

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza vybraného podniku
Financial Analysis of a Selected Company

Student: Zuzana Hudecová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolina Lisztwanová

Ostrava 2012

Zadání bakalářské práce

Student: **Zuzana Hudecová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: **Finanční analýza vybraného podniku**
Financial Analysis of a Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metodologie finanční analýzy
3. Charakteristika vybrané společnosti
4. Aplikace finanční analýzy a zhodnocení výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 10. 5. 2012



.....
Zuzana Hudecová

OBSAH

1	ÚVOD	5
2	METODOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY.....	6
2.1	Předmět a účel finanční analýzy	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	6
2.2.1	Interní uživatelé.....	7
2.2.2	Externí uživatelé.....	7
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.4	Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy	9
2.5	Analýza absolutních ukazatelů	9
2.5.1	Vertikální analýza	9
2.5.2	Horizontální analýza	10
2.6	Poměrová analýza.....	10
2.6.1	Ukazatele rentability	11
2.6.2	Ukazatele aktivity.....	13
2.6.3	Ukazatele likvidity	15
2.6.4	Ukazatele zadluženosti a finanční stability	16
3	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	19
3.1	Profil společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o.....	19
3.2	Historie společnosti	19
3.3	Identifikace firmy a předmět činnosti.....	21
3.3.1	Organizační schéma společnosti	21
3.4	Charakteristika základních výrobků	22
3.5	Postavení společnosti na domácím a zahraničním trhu	22
4	APLIKACE FINANČNÍ ANALÝZY	24
4.1	Vertikální analýza firmy	24
4.1.1	Vertikální analýza rozvahy.....	24
4.1.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	30
4.2	Horizontální analýza firmy	32
4.2.1	Horizontální analýza rozvahy.....	32
4.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
4.3	Analýza poměrových ukazatelů firmy.....	39
4.3.1	Ukazatele rentability	39

4.3.2	Analýza ukazatelů aktivity	41
4.3.3	Analýza ukazatelů likvidity	44
4.3.4	Analýza ukazatelů zadluženosti a finanční stability	46
4.4	Srovnání vybraných výsledků finanční analýzy firmy s odvětvím	49
4.5	Zhodnocení výsledků	51
5	ZÁVĚR.....	53
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	54
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	57
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	
	SEZNAM PŘÍLOH	

1 ÚVOD

Mezi jeden z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení a kontroly podniku patří právě finanční analýza. Jejím hlavním významem je komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Zahrnuje v sobě vyhodnocení minulosti, současnosti, ale také budoucnosti finančního hospodaření podniku.

K tomu, aby firma byla v současném konkurenčním prostředí úspěšná a zdravě fungovala, musí dokonale ovládat finanční stránku podniku, která hraje velmi významnou roli. V dnešní době se podnik při svém hospodaření bez rozboru finanční situace již neobejde.

Podnik svou ekonomickou situací, která je vyjádřena pomocí různých ukazatelů (např. zpracovaných ve finančních analýzách), dokazuje svou důvěryhodnost. Pro podnik je důležité, aby byl konkurence schopný a měl pevné postavení na vybudovaných trzích.

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. pomocí vybraných metod v letech 2006 – 2010.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. První část uvádí obecně charakteristiku finanční analýzy, její uživatele a zdroje informací, také způsoby srovnání výsledků. Dále tato část bakalářské práce popisuje metody finanční analýzy, a to metodu absolutních ukazatelů, tj. vertikální a horizontální analýza, a metodu poměrových ukazatelů.

Druhá část bakalářské práce je věnována představení analyzované společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. Poskytuje informace např. o předmětu podnikání společnosti a její organizaci, historii a stručné charakteristice základních výrobků.

Třetí kapitola je zaměřena na aplikaci vybraných metod finanční analýzy ve společnosti. Nutné údaje pro zpracování jsou čerpány z účetních výkazů, tj. rozvaha a výkaz zisku a ztráty, a výročních zpráv společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. Součástí této části je i srovnání vybraných poměrových ukazatelů s odvětvím a nakonec je provedeno zhodnocení výsledků finanční analýzy.

2 METODOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole jsou zachyceny teoretické východiska finanční analýzy, její uživatelé a zdroje informací, dále způsoby srovnání výsledků a nakonec analýza absolutních a poměrových ukazatelů.

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení společnosti, která slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku (Knápková, 2010). Finanční situace podniku je souhrnným vyjádřením úrovně všech jeho podnikových aktivit, kterými se podnik na trhu prezentuje (Dluhošová, 2010). Finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, odrážejí úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost. Tato analýza tvoří systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.

Cílem této analýzy je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a vymežit silné stránky. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.

Finanční analýza představuje hodnocení firemní minulosti, kde máme šanci zhodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti, dále hodnocení současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Úkolem finanční analýzy je také připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku. Finanční analýza umožňuje jak plánování krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem firmy.

Do finanční analýzy se promítá objem a kvalita výroby, inovační aktivita, úroveň obchodní a marketingové činnosti a další podnikové činnosti.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů, kteří přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finančních analýz jsou jak interní, tak i externí.

Následující výčet uživatelů finanční analýzy není úplný. Existuje spousta dalších uživatelů, kteří se zajímají o výstupy hospodaření podniku (např. odbory, daňový poradci, analytici, makléři, ale i nejširší veřejnost).

2.2.1 Interní uživatelé

Manažeři

Manažeři využívají finanční analýzu především pro dlouhodobé operativní i strategické finanční řízení podniku. Ve většině podniků mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, protože mají přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům. Manažeři používají výstupy z finanční analýzy ke své každodenní práci a snaží se naplánovat základní cíle podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem o prosperitu a jistotu zaměstnání, hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku. Zajímají se také o perspektivy mzdové a sociální. Vliv na řízení podniku uplatňují většinou prostřednictvím odborových organizací.

2.2.2 Externí uživatelé

Investoři

Investoři jsou vlastně poskytovatelé kapitálu, kteří využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku především proto, aby získali dostačující množství informací pro rozhodování o možných investicích. Sledují především míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem. Získávají také informace, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili (Vochozka, 2011).

Banky a jiní věřitelé

Informace z finanční analýzy využívají věřitelé především proto, aby získali představu o finančním zdraví potenciálního nebo existujícího dlužníka. Věřitelé se dále rozhodují, zda poskytnou nebo neposkytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek (Kislingerová, 2010). Součástí úvěrové smlouvy pak bývá pravidelné předávání zpráv o finanční situaci podniku – dlužníka (Vochozka, 2011).

Obchodní partneři

Obchodními partnery se rozumí především odběratele a dodavatele. Odběratele zajímá zejména finanční situace dodavatele při dlouhodobém obchodním vztahu. Dodavatelé zaměřují svou pozornost zejména ke schopnosti podniku hradit své závazky. Sledují hlavně solventnost, likviditu a zadluženost podniku.

Konkurence

Konkurenti se zajímají především o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání výsledků hospodaření. Podnik, který finanční údaje zatajuje nebo je zkresluje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti v usilování o možné investory a zákazníky (Grünwald, Holečková, 2007).

Stát a jeho orgány

Stát se zaměřuje zejména na kontrolu správnosti vykázaných daní. Využívá informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní účastí a také rozdělování finančních výpomocí (Vochozka, 2011).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě informací, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Je nutno, pokud je to možné, podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy (Růčková, 2011).

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou následující oblasti (Dluhošová, 2010):

- ***finanční informace*** – účetní výkazy a výroční zprávy, burzovní informace, vnitropodnikové informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr, prognózy finančních analytiků a vedení firmy,
- ***kvantifikovatelné nefinanční informace*** – firemní statistiky produkce, prospekty, normy spotřeby, odbytu, zaměstnanosti, interní směrnice,
- ***nekvantifikovatelné informace*** – zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, odborného tisku, nezávislá hodnocení, komentáře manažerů, prognózy.

2.4 Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy

Finančně ekonomická situace firmy se posuzuje pomocí určité soustavy poměrových ukazatelů, jejichž základem je srovnávání. Toto srovnávání může být provedeno (Dluhošová, 2010):

- **v prostoru** (mezipodnikové srovnávání) – základem je srovnávání ukazatelů daného podniku s ukazateli jiných firem v daném časovém období,
- **v čase** (analýza trendů) – hodnocení časových řad jednotlivých ukazatelů, tj. posuzování vývoje daných ukazatelů v určitém časovém období,
- **vzhledem k normě** – srovnávání jednotlivých ukazatelů s jejich žádoucími plánovanými hodnotami, které mohou být vyjádřeny jako minimální, průměrné, maximální hodnoty nebo jako určité intervaly,
- **na základě expertních zkušeností** (odborných odhadů).

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se používají především k analýze vývojových trendů a k analýze struktury účetních výkazů. Tato analýza spočívá v tom, že využívá údajů přímo zjištěných v účetních výkazech. Zahrnuje v sobě především vertikální a horizontální analýzu.

2.5.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza, označována též jako procentní rozbor, spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu na zvoleném základu.

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na mezipodnikové inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se ke srovnání v čase, tzn. ke srovnávání časových vývojových trendů v podniku za více let (Sedláček, 2011).

$$\text{Vertikální analýza se vypočte pomocí vzorce: } P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}, \quad (2.1)$$

kde „ B_i “ vyjadřuje velikost položky bilance a „ $\sum B_i$ “ představuje sumu hodnot položek v rámci určitého celku.

2.5.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů, se zabývá vývojem položek jednotlivých účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách. Klade si za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu (Kislingerová, 2010).

Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (Knápková, 2010).

Absolutní změna se vypočte pomocí vzorce: $X_t - X_{t-1}$, (2.2)

Relativní změna se vypočte pomocí vzorce: $\frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \cdot 100$, (2.3)

kde „ X_t “ vyjadřuje hodnotu ukazatele v běžném roce, „ X_{t-1} “ vyjadřuje hodnotu ukazatele v roce výchozím.

2.6 Poměrová analýza

Pro hodnocení výkonnosti a finanční situace podniku se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Tyto ukazatele umožňují získat rychlý obraz o základních finančních charakteristikách podniku a formulovat doporučení pro jeho další vývoj.

Tato analýza se zabývá analyzováním soustav vybraných poměrových ukazatelů, které se vypočítají jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.

Hlavní důraz z pohledu finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, způsob jejich interpretace, vzájemné vazby a závislosti a jaký význam je jim přisuzován pro posouzení ekonomické situace podniku (Holečková, 2008).

Výhodou poměrové analýzy je, že umožňuje srovnání výsledků podniku s výsledky v oboru, tzv. oborová analýza, dále umožňuje porovnání výkazů podniku za více období, tj. tzv. analýza časového vývoje, a také umožňuje porovnání finanční situace podniku s finanční situací podobných podniků.

2.6.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, někdy označovaná jako výnosnost vloženého kapitálu, patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti. Je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tyto ukazatele informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

Ukazatele rentability zobrazují pozitivní nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (Kislingerová, 2010).

Obecně je rentabilita vyjadřována jako poměr výnosů (zisku) k vynaloženým prostředkům. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem (Scholleová, 2012). Pro všechny ukazatele rentability, je tedy žádoucí rostoucí trend.

Do této skupiny ukazatelů můžeme zařadit:

Rentabilita aktiv (ROA)

Je považována za základní měřítko rentability, vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (Holečková, 2008). Čím je rentabilita aktiv vyšší, tím firma umí lépe zhodnocovat kapitál vložený do podnikání.

$$\text{Rentabilita aktiv se vypočte pomocí vzorce: } ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.4)$$

kde „EBIT“ představuje zisk před úroky a daněmi, „A“ jsou celková aktiva podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Je jedním z klíčových ukazatelů, který vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. Podle tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou, která odpovídá riziku investice.

Na tento ukazatel soustřeďují pozornost akcionáři, společníci i další investoři. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu do podniku jeho vlastníky. Úroveň rentability vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu.

$$\text{Vypočte se pomocí vzorce: } ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.5)$$

kde „EAT“ vyjadřuje čistý zisk a „VK“ je zkratkou pro vlastní kapitál.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Tento ukazatel hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu, který je spojen s dlouhodobými zdroji. Vyjadřuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli. Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je často využíván k mezipodnikovému porovnávání.

$$\text{Vypočte se pomocí vzorce: } ROCE = \frac{EBIT}{VK + CKdl}, \quad (2.6)$$

kde „EBIT“ představuje zisk před úroky a daněmi, „VK“ je zkratka pro vlastní kapitál a „CKdl“ je cizí kapitál dlouhodobý.

Rentabilita tržeb (ROS)

Patří mezi běžně sledované ukazatele finanční analýzy. Je vhodný zejména pro srovnání v čase a mezipodnikové porovnání.

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tj. kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Jeho nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu podniku a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy (Dluhošová, 2010).

$$\text{Vypočte se pomocí vzorce: } ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (2.7)$$

kde „EAT“ vyjadřuje čistý zisk a „T“ jsou tržby.

Rentabilita nákladů (ROC)

Ukazatel rentability nákladů bývá považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Platí, že čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku (Dluhošová, 2010).

$$\text{Vypočte se pomocí vzorce: } ROC = \frac{EAT}{C}, \quad (2.8)$$

kde „EAT“ představuje čistý zisk a „C“ vyjadřuje celkové náklady.

2.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou používány zejména pro řízení aktiv, protože hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří (Hrdý, Horová, 2009). Tyto ukazatele informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, jestli má k dispozici relativně rozsáhlé kapacity, které zatím příliš nevyužívá, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může být znamením, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci (Kislingerová, 2010). Existují dva typy ukazatelů aktivity, a to doba obratu (měla by být co nejkratší) a počet obrátek (pozitivní je rostoucí trend).

Obrátka celkových aktiv

Komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv a udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. To znamená, podnik efektivněji využívá majetek.

$$\text{Vypočte se pomocí vzorce: } \text{obrátka celkových aktiv} = \frac{T}{A}, \quad (2.9)$$

kde „T“ je zkratka pro tržby, zkratka „A“ vyjadřuje celková aktiva.

Obrátka zásob

Přináší přehled, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob (Scholleová, 2012). Pokud je hodnota ukazatele vyšší než průměry, pak to znamená, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly přebytečné financování.

$$\text{Vypočte se pomocí vzorce: } \text{obrátka zásob} = \frac{T}{Z}, \quad (2.10)$$

kde „T“ jsou tržby, „Z“ vyjadřuje zásoby.

Doba obratu celkových aktiv

Vyjadřuje, za jakou dobu dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. To znamená, za kolik dní se majetek promění na peníze. Výhodná je co nejkratší doba obratu.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: } \text{doba obratu aktiv} = \frac{A \cdot 360}{T}, \quad (2.11)$$

kde „A“ jsou celková aktiva, „T“ jsou tržby.

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby nebo do fáze jejich prodeje. Jestliže je zásobou myšlen hotový výrobek nebo zboží, je doba obratu zásob také indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba přemění na hotovost nebo pohledávku. Ukazatel by měl mít co nejnížší hodnotu.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: } \text{doba obratu zásob} = \frac{Z \cdot 360}{T}, \quad (2.12)$$

kde „Z“ je zkratkou pro zásoby, „T“ jsou tržby.

Doba obratu závazků

Vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr (Dluhošová, 2010). Udává dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady (Knápková, 2010). U tohoto ukazatele je trend stabilní (hledáme optimální dobu obratu). Pro firmu je výhodnější, aby doba obratu závazků byla co nejdelší.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: } \text{doba obratu závazků} = \frac{Za \cdot 360}{T}, \quad (2.13)$$

kde „Za“ jsou závazky, „T“ představují tržby.

Doba obratu pohledávek

Vypovídá o strategii řízení pohledávek a o platební morálce odběratelů. Tento ukazatel udává počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží nebo hotových výrobků a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. U doby obratu pohledávek je trend klesající, firma požaduje, aby pohledávky byly hrazeny co nejdříve.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: } \text{doba obratu pohledávek} = \frac{Po \cdot 360}{T}, \quad (2.14)$$

kde „Po“ vyjadřuje pohledávky a „T“ jsou tržby.

Pravidlo solventnosti

Toto pravidlo dává do vztahu dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Vyjadřuje, zda podnik bude nebo nebude mít potíže se splácením svých závazků. Aby pravidlo solventnosti bylo splněno, musí být doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek. V případě opaku bychom se časem mohli dostat do platební neschopnosti.

2.6.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je nezbytným faktorem pro dlouhodobou existenci podniku. Likvidita obecně znamená schopnost podniku hradit své závazky. Závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, jestliže má prodejné výrobky apod. Podnik, který má k dispozici vysoké objemy finančních prostředků, nemá problémy s likviditou, ale může mít problémy s neefektivním využitím peněžních prostředků, které mohl investovat.

Celková likvidita

Ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky firmy. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost. Za doporučenou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Nejdůležitější je však srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti. Pozitivní je stabilní trend.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: celková likvidita} = \frac{OA}{CK_{kr.}}, \quad (2.15)$$

kde „OA“ jsou oběžná aktiva a „CK_{kr.}“ je cizí kapitál krátkodobý (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry).

Pohotová likvidita

Nezahrnuje v sobě zásoby, což je nejméně likvidní část oběžných aktiv. Výše tohoto ukazatele závisí na typu činnosti podniku, odvětví, do kterého je zařazen apod. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,0 do 1,5. Růst by měl naznačovat předpokládané zlepšení platební a finanční situace a naopak.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: pohotová likvidita} = \frac{OA - Z}{CK_{kr.}}, \quad (2.16)$$

kde „OA“ jsou oběžná aktiva, „Z“ jsou zásoby a „CK_{kr.}“ je cizí kapitál krátkodobý (krátkodobé závazky a krátkodobé finanční úvěry).

Okamžitá likvidita

Je nejpřesnější, protože hodnotí schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky v daný okamžik. Jinými slovy udává, jak jsou krátkodobé závazky jištěny nejlikvidnějším majetkem. V čitateli jsou pouze peněžní prostředky, které tvoří peníze v hotovosti, šeky, krátkodobé cenné papíry, peníze na účtech apod.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: okamžitá likvidita} = \frac{OA - Z - Po}{CK_{kr.}}, \quad (2.17)$$

kde „OA“ jsou oběžná aktiva, „Z“ jsou zásoby a „Po“ jsou pohledávky.

Čistý pracovní kapitál

Představuje oběžná aktiva, která jsou očištěna o závazky podniku. Je to relativně volný kapitál, který slouží k zajištění hospodářské činnosti podniku. Čistý pracovní kapitál je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Základním požadavkem je, že jeho hodnota musí být kladná. Pokud je záporná, jedná se o tzv. nekrytý dluh (Hrdý, Horová, 2009).

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: } \check{CPK} = OA - Za_{kr.}, \quad (2.18)$$

kde „OA“ představuje oběžná aktiva a „Za_{kr.}“ vyjadřují krátkodobé závazky.

2.6.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Finanční stabilita je charakterizována strukturou zdrojů financování, hodnotí se na základě vztahu podnikových aktivit a zdrojů jejich krytí. Zadluženost znamená, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Použití pouze vlastního kapitálu by totiž znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Hlavním motivem financování svých činností cizími zdroji je relativně nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními (Kislingerová, 2010). Růst zadluženosti může přispět k rentabilitě podniku a tím i vyšší tržní hodnotě, zároveň však zvyšuje riziko finanční nestability.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu. Vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky (majetek) vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Obecně platí, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability. Žádoucí je rostoucí trend.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: podíl VK na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.19)$$

kde „VK“ je vlastní kapitál a zkratka „A“ vyjadřuje celková aktiva.

Stupeň krytí stálých aktiv

Poměřuje dlouhodobý kapitál ke stálým aktivům. Čím jsou oba ukazatele vyšší, tím lepší je i finanční stabilita firmy. Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %, tj. veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem (Dluhošová, 2010).

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: } \text{stupeň krytí } SA = \frac{DK}{SA}, \quad (2.20)$$

kde „SA“ jsou stálá aktiva, která se skládají z dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku, „DK“ je dlouhodobý kapitál (součet vlastního kapitálu a dlouhodobých bankovních úvěrů).

Finanční páka (majetkový koeficient)

Podstatným cílem finančního řízení je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, tj. optimální zadluženosti. Udává, jaké množství aktiv připadne na 1 Kč vlastního kapitálu. Žádoucí je stabilní trend.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: } \text{majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}, \quad (2.21)$$

kde „A“ jsou celková aktiva a „VK“ je vlastní kapitál.

Celková zadluženost

Tento ukazatel měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek firmy. Představuje podíl závazků (dluhů) k celkovým aktivům. Používá se pro zhodnocení, jestli je celkové zadlužení podniku přiměřené. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů (Dluhošová, 2010). Pro podnik je výhodné, když je hodnota ukazatele vyšší, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Obecně je žádoucí klesající trend.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: } \text{celková zadluženost} = \frac{CK}{A}, \quad (2.22)$$

kde „CK“ je cizí kapitál a „A“ jsou celková aktiva.

Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a krátkodobá zadluženost.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{CK_{Dl.}}{A}, \quad (2.23)$$

kde „CK_{Dl.}“ vyjadřuje cizí kapitál dlouhodobý a „A“ jsou celková aktiva.

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{CK_{Kr.}}{A}, \quad (2.24)$$

kde „CK_{Kr.}“ představuje cizí kapitál krátkodobý a „A“ jsou celková aktiva.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Udává, kolik korun cizího kapitálu připadne na jednu korunu kapitálu vlastního. U stabilních společností by se měla hodnota ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu pohybovat přibližně v pásnu od 80 % do 120 % (Dluhošová, 2010).

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: ukazatel zadluženosti } VK = \frac{CK}{VK}, \quad (2.25)$$

kde „VK“ je vlastní kapitál a „CK“ je cizí kapitál.

Úrokové krytí

Udává, kolikrát je zajištěno placení úroku, tj. kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Používá se pro zjištění, zda je pro podnik ještě únosné jeho dluhové zatížení. Čím je úrokové krytí vyšší, tím je finanční situace lepší. Trend je rostoucí.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: úrokové krytí} = \frac{EBIT}{ú}, \quad (2.26)$$

kde „EBIT“ je zisk před úroky a daněmi, „ú“ jsou úroky.

Úrokové zatížení

Tento ukazatel vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Trend je klesající.

$$\text{Vypočteme pomocí vzorce: úrokové zatížení} = \frac{ú}{EBIT}, \quad (2.27)$$

kde „ú“ jsou úroky a „EBIT“ je zisk před úroky a daněmi.

3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Tato kapitola se zabývá představením společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. Informace jsou čerpány z výročních zpráv a také z internetových stránek společnosti.

3.1 Profil společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o.

BorsodChem MCHZ, s. r. o. je jedním ze tří výrobních závodů skupiny BorsodChem ve střední Evropě. Tato společnost dodává sortiment výrobků především organické, ale také anorganické povahy. Vyrobené suroviny nacházejí uplatnění u výrobců polyuretanových, farmaceutických, pryžových, zemědělských a potravinářských výrobků a zařízení na úpravu vody. Takřka veškerá výroba je určena k vývozu. Tato společnost je také významným dodavatelem anilinu pro mateřskou společnost v Maďarsku. Další výrobky jsou předmětem distribuce po Evropě, také Asie a obou amerických kontinentů.

Za osm desetiletí svého působení v Ostravě si BorsodChem MCHZ vytvořila silné vazby na lidi i průmyslové společnosti v okolí. Tato společnost také investuje do místních vzdělávacích a sociálních programů.

Výrobky společnosti se uplatňují v různých průmyslových odvětvích, zejména v polyurethanovém průmyslu, průmyslu gumárenských chemikálií, barviv, farmaceutickém průmyslu, potravinářském průmyslu a v dalších odvětvích.

3.2 Historie společnosti

Společnost BorsodChem MCHZ, s. r. o. v dnešní podobě navazuje na tradiční chemické výroby, jejichž vznik se datuje do roku 1927. Záměrem bylo využít blízkého zdroje koksárenského plynu pro zabezpečení předválečného československého hospodářství čpavkem, kyselinou dusičnou a umělými hnojivy podobně jako v okolní Evropě.

Výroba v novém závodě byla zahájena v roce 1928, kdy začala výroba čpavku a síranu amonného. Výrobní program původně orientovaný na výrobu hnojiv byl pak po druhé světové válce rozšiřován a modernizován. Byla zavedena výroba formaldehydu a močovinoformaldehydových pryskyřic a rozšířeno zpracování vodíku pro hydrogenace. Postupně pak byla rozvíjena výroba cyklohexanonu jako základní suroviny pro výrobu silonu. Na výrobu hnojiv navázala rovněž výroba kyseliny šťavelové.

Dnešní nosné výrobky společnosti – anilin a cyklohexylamin – mají svůj počátek v roce 1962, kdy bylo na tyto výroby postaveno poloprovozní zařízení. V roce 1971 byl zahájen provoz v nové výrobně fenolformaldehydových lisovacích hmot a pryskyřic.

Dosud nejvýznamnější investice společnosti – anilinový blok – byla uvedena do provozu v roce 1985. Na anilinový blok navázala nová výroba cyklohexylaminu a v roce 1992 byla uvedena do provozu nová výroba speciálních aminů, která byla v roce 1997 doplněna o další dvě výrobní linky. Zásadní změnou prošla výroba vodíku, kde místo nízkoteplotního dělení koksárenského plynu byla zahájena výroba technologií parního reformingu zemního plynu. Postupně byla zvyšována kapacita výroby anilinu, což umožnilo výstavbu další moderní jednotky parního reformingu a výstavbu dvou modernizovaných hydrogenačních linek výroby anilinu.

Ve firmě byly dokončeny zásadní technologické a surovinové změny, které si vynutily ekonomické a tržní změny v podnikání po roce 1990. Postupně byly zrušeny výroby sorbitu, izopropylaminu, dusíku, kyslíku, argonu, hnojiv, dusičnanu a dusitanu sodného, čpavkové vody a kyseliny šťavelové.

Přes všechny organizační změny, kterými společnost během své existence prošla, lze za klíčový považovat vznik akciové společnosti Moravské chemické závody v roce 1990, k němuž došlo transformací ze státního podniku. Od roku 1999 do roku 2000 byly Moravské chemické závody formou odštěpného závodu součástí společnosti Aliachem, a.s. Dnešní společnost BorsodChem MCHZ, s.r.o., vznikla v roce 2000 vyčleněním převážné části odštěpného závodu Moravské chemické závody z akciové společnosti Aliachem. Majoritním vlastníkem se stala společnost BorsodChem Zrt., která v roce 2006 navýšila svůj obchodní podíl a stala se 100% vlastníkem. Dnes je BorsodChem MCHZ, s.r.o., plně integrována v nadnárodní společnosti BorsodChem Zrt.

BorsodChem MCHZ, s.r.o., vlastní technologie a know-how výroby klíčových produktů a je schopna je dále rozvíjet. Licence na technologii výroby anilinu byla prodána do Japonska, kde úspěšně provozují již dvě velkokapacitní jednotky. Více než desetina světové produkce anilinu je dnes vyráběna podle licence BorsodChem MCHZ, s.r.o.

Společnost se v současné době zaměřuje na posílení surovinových vazeb ve skupině BorsodChem v souladu se strategickým záměrem investiční skupiny posílit svou pozici na trhu polyuretanů.

3.3 Identifikace firmy a předmět činnosti

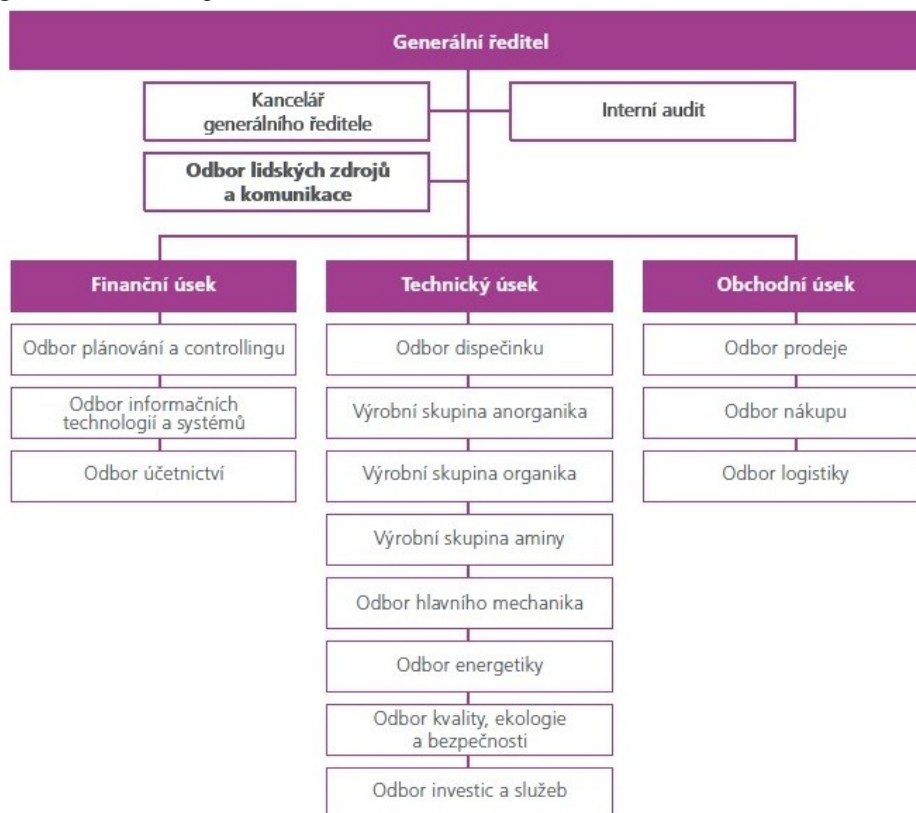
Obchodní jméno společnosti je BorsodChem MCHZ, s. r. o. Tato společnost byla založena v roce 2000 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 22763.

Hlavním předmětem činnosti společnosti je výroba a prodej chemických látek a chemických přípravků jako jsou organické a anorganické chemikálie, technické plyny a čisté chemikálie.

Mezi další činnosti společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. patří: kovoobráběčství, zámečnictví, vodoinstalatérství, topenářství, instalace a opravy elektrických strojů, přístrojů a zařízení, projektová činnost ve výstavbě, výroba a rozvod elektřiny, tepla, rozvod plynu, technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany, poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, činnost technických poradců v oblasti chemie, zpracování dat, služby databank, správa sítí a další.

3.3.1 Organizační schéma společnosti

Obr. 3.1 Organizační schéma společnosti



Zdroj: Výroční zpráva 2010

3.4 Charakteristika základních výrobků

Anilin je výrobek, který má největší podíl na tržbách společnosti. Slouží jako základ pro výrobu MDI, tj. výchozího polotovaru ve výrobě polyuretanových hmot, které mají převážné užití v automobilovém a stavebním průmyslu, dále v průmyslu obuvnické, textilní, nábytkářské atd. Anilin je také používán jako poloprodukt pro výrobu gumárenských chemikálií. Okrajově je anilin aplikován při výrobě barviv, farmaceutických přípravků a dalších chemických výrobků.

Cyklohexylamin – je vyráběn z anilinu. V Evropě a v USA je používán hlavně k výrobě gumárenských chemikálií.

Speciální aminy jsou využívány jako součást katalytických systémů při výrobě tuhých a polotuhých polyuretanových hmot. Další vyráběné speciální aminy se používají např. pro výrobu jader, pro výrobu agrochemikálií, farmaceutických meziproduktů nebo při výrobě organických barviv.

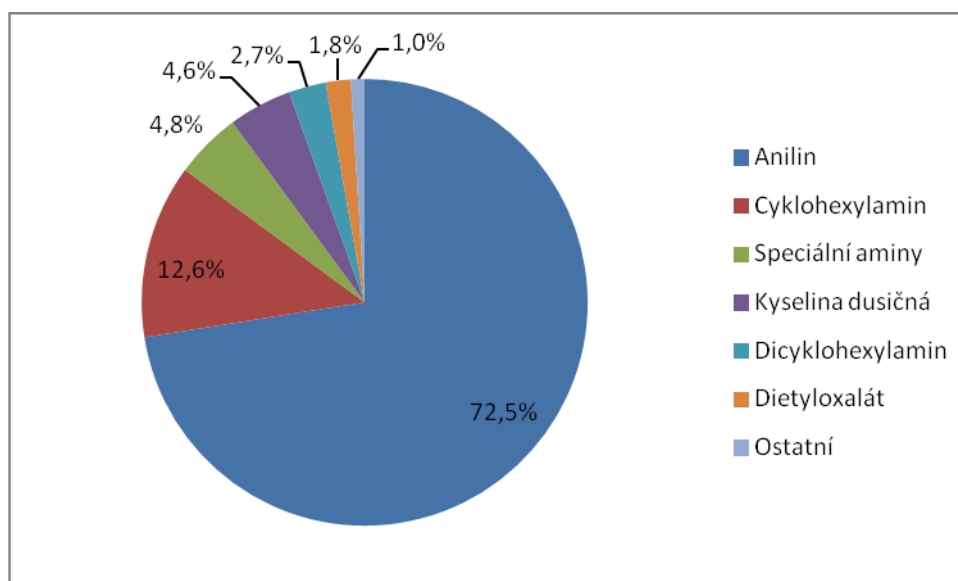
Kyselina dusičná koncentrovaná je dodávána výhradně pro mateřskou společnost v Maďarsku a je používána jako výchozí surovina pro výrobu TDI.

Dietyloxalát je téměř výhradně dodáván pro výrobu agrochemických produktů.

3.5 Postavení společnosti na domácím a zahraničním trhu

Společnost BorsodChem MCHZ, s. r. o. vyrábí a prodává chemické výrobky jak anorganického, tak zejména organického charakteru. Patří mezi významné světové výrobce aminů, především anilinu, cyklogexylaminu, dicyklohexylaminu a několika speciálních aminů. Anorganické výrobky, dodávané na trh jsou tvořeny vodíkem a koncentrovanou kyselinou dusičnou.

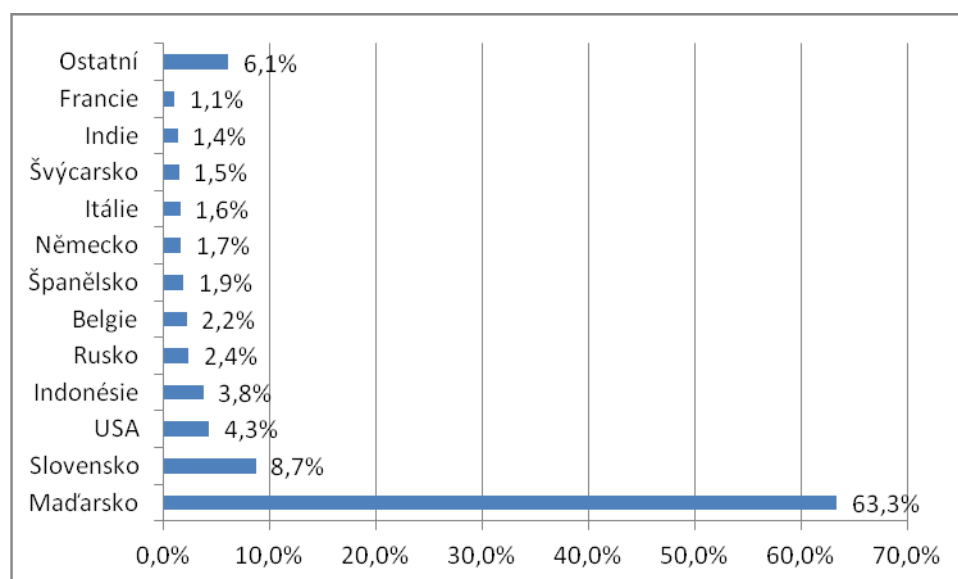
Z grafu 3.1 je patrné, že na tržbách společnosti se nejvíce podílí anilin, který představuje více než 2/3 tržeb. Podstatná část výrobní kapacity anilinu je určena k dodávkám pro navazující výrobu v mateřské společnosti v Maďarsku.



Graf 3.1 Podíl výrobků na tržbách v roce 2010

Téměř veškerá produkce BorsodChem MCHZ, s. r. o. je stabilně určena pro export. Podíl tržeb z exportu dosahuje 96 % z celkových tržeb. Cílem exportu jsou převážně evropské trhy. Významný je ovšem i tržní podíl společnosti na zámořských trzích – USA a Indonésie, a to především v případě cyklohexylaminu a dicyklohexylaminu.

Graf 3.2 zobrazuje tržby za export podle zemí za rok 2010 v procentech.



Graf 3.2 Tržby za export podle zemí za rok 2010

Pouze 4 % z celkových tržeb z prodeje výrobků je realizováno na tuzemském trhu. Spotřeba výrobků společnosti v České republice je velmi malá v porovnání s ostatními trhy, což je důsledkem toho, že těžiště výroby polyuretanových hmot, gumárenských chemikálií, atd. je umístěno mimo Českou republiku.

4 APLIKACE FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole je provedena vertikální a horizontální analýza společnosti. Dále je zde zachycen výpočet poměrových ukazatelů finanční analýzy podniku a jejich zhodnocení. Pro výpočty zmíněných metod byly použity interní výkazy firmy (rozvaha a výkaz zisku a ztráty) za období 2006 – 2010. Tyto výkazy jsou součástí přílohy č. 1 a 2.

4.1 Vertikální analýza firmy

Vertikální analýza slouží jako užitečný nástroj pro finanční řízení a plánování firmy, který umožňuje přehledné a rychlé meziroční srovnání výsledků hospodaření firmy. Podrobná vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 3 a 4.

4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Tato jednoduchá metoda vyjadřuje procentuelní poměr položek aktiv a pasiv k celkové bilanční sumě. Data pro zpracování této analýzy jsou získány z účetního výkazu – rozvaha, za období 2006 – 2010.

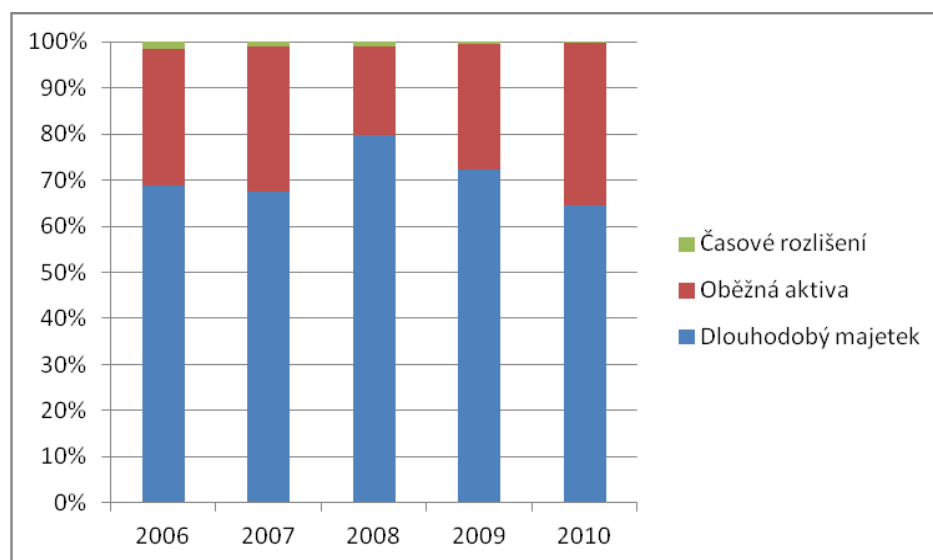
Vývoj aktiv

Tab. 4.1 *Struktura a vývoj celkových aktiv v letech 2006 - 2010*

	2006	2007	2008	2009	2010
DLOUHODOBÝ MAJETEK	68,74	67,57	79,87	72,35	64,48
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,11	0,15	0,11	0,12	0,08
Dlouhodobý hmotný majetek	68,63	67,42	79,75	72,23	64,40
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	29,80	31,30	19,04	27,10	35,32
Zásoby	8,79	7,37	7,02	7,27	7,66
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0,13	0,09
Krátkodobé pohledávky	19,54	19,75	10,85	16,28	20,15
Krátkodobý finanční majetek	1,47	4,18	1,17	3,43	7,41
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1,45	1,12	1,08	0,54	0,20

Z grafu 4.1 je patrné, že po celé sledované období převažoval ve společnosti **dlouhodobý majetek**, který tvořil v roce 2008 podíl 79,87 %, což byla nejvyšší hodnota za sledované období. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech měl ve sledovaném období kolísavý průběh. Největší část tohoto majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek,

především samostatné movité věci a soubory movitých věcí a stavby, což zobrazuje graf 4.2. Podíl **oběžných aktiv** na celkových aktivech se v průběhu sledovaného období zvyšoval s výjimkou roku 2008, kdy došlo ke snížení. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2010. Tento podíl činil 35,32 %. Nejvýznamněji se na oběžných aktivech podílely krátkodobé pohledávky a zásoby, což zobrazuje graf 4.3. Podíl **ostatních aktiv** (časové rozlišení) k celkovým aktivům je téměř zanedbatelný. Jejich hodnota je velice nízká. V průběhu sledovaného období měly ostatní aktiva klesající trend.



Graf 4.1 Struktura celkových aktiv v letech 2006 - 2010

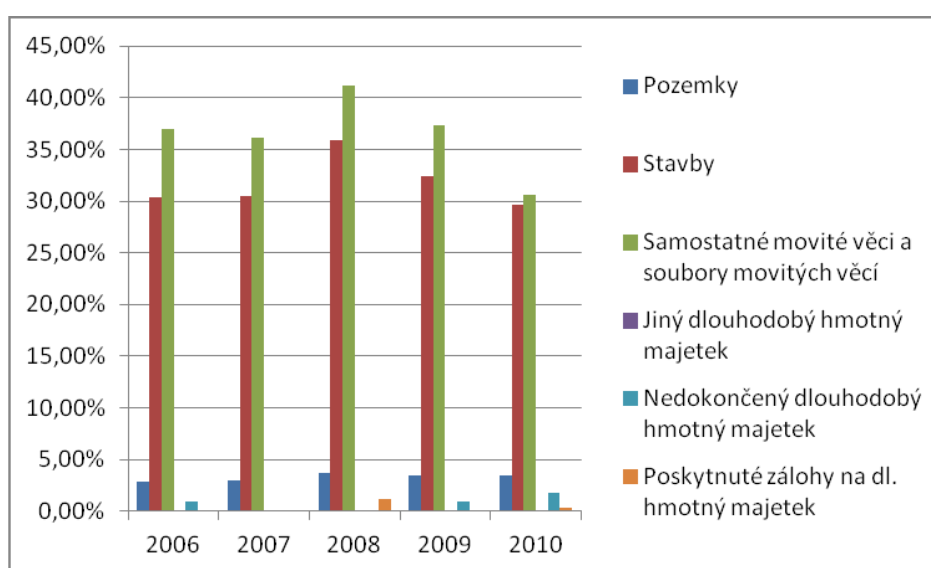
Nejvýznamněji se na dlouhodobém majetku podílel, jak už bylo řečeno, dlouhodobý majetek hmotný. V Tab. 4.2 je zobrazen podíl jednotlivých položek dlouhodobého hmotného majetku k celkovým aktivům.

Tab. 4.2 Struktura dlouhodobého hmotného majetku v letech 2006 – 2010 v procentech

	2006	2007	2008	2009	2010
Pozemky	2,88	3,00	3,70	3,51	3,45
Stavby	30,31	30,51	35,91	32,38	29,61
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	36,99	36,11	41,18	37,32	30,58
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Nedokončený dl. hmotný majetek	0,88	0,05	0,14	0,93	1,83
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0	0	1,22	0	0,39

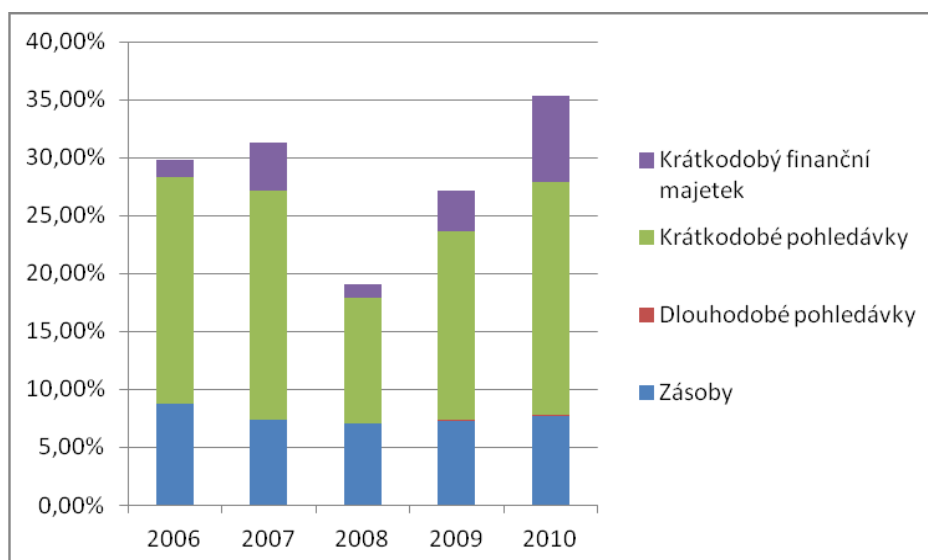
Graf 4.2 zobrazuje, že samostatné movité věci a soubory movitých věcí mají ve struktuře dlouhodobého hmotného majetku největší zastoupení. Hodnoty mají

v jednotlivých letech kolísavý vývoj. Mezi roky 2006 a 2007 došlo k nepatrnému snížení. V roce 2008 došlo ke zvýšení hodnoty a zároveň v tomto roce bylo dosaženo nejvyšší hodnoty, která činila 41,18 %. V letech 2009 a 2010 došlo ke snížení hodnot. Další významnou položkou dlouhodobého hmotného majetku jsou stavby. Podíl staveb v jednotlivých letech má také kolísavý vývoj. V letech 2006 – 2008 došlo ke zvyšování podílu, na rozdíl od roku 2009 a 2010, kdy došlo ke snížení hodnot. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, a to 35,91 %. Ostatní položky dlouhodobého hmotného majetku mají pouze nepatrné zastoupení. Hodnoty všech těchto položek mají ve sledovaném období opět kolísavý vývoj.



Graf 4.2 Struktura a vývoj dlouhodobého hmotného majetku v letech 2006 – 2010

Z grafu 4.3 je zřejmé, že nejpodstatnější část v rámci oběžných aktiv tvoří především krátkodobé pohledávky a zásoby. Krátkodobé pohledávky dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2010, a to 20,15 %. Největší podíl na těchto pohledávkách měly pohledávky z obchodních vztahů, které v roce 2010 dosahovaly 16,44 %. Hodnoty zásob se v jednotlivých letech pohybují okolo 7 – 8,8 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2006, a to 8,79 %. Největší podíl na zásobách měly materiál a výrobky.



Graf 4.3 Struktura a vývoj oběžných aktiv v letech 2006 – 2010

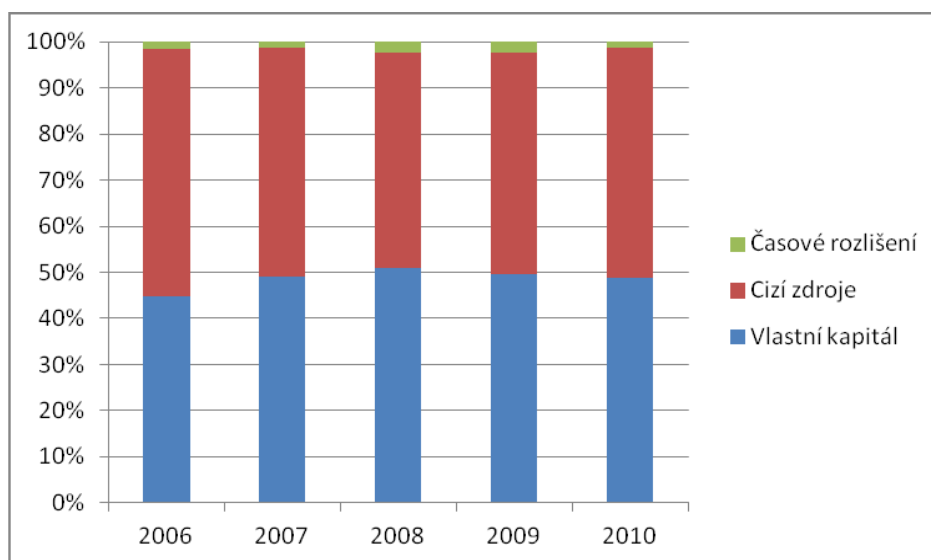
Vývoj pasiv

Tab. 4.3 Struktura celkových pasiv v letech 2006 – 2010 (v %)

	2006	2007	2008	2009	2010
VLASTNÍ KAPITÁL	44,70	49,13	51,03	49,50	48,80
Základní kapitál	25,00	26,32	32,46	30,76	29,40
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,15	1,27	1,69	1,60	1,59
VH minulých let	17,48	19,54	24,54	16,00	16,31
VH běžného účetního období	1,10	2,00	-7,66	1,13	1,49
CIZÍ ZDROJE	53,78	49,50	46,47	48,09	50,02
Rezervy	0,60	1,26	0,58	1,20	1,22
Dlouhodobé závazky	2,96	4,53	4,00	4,07	4,22
Krátkodobé závazky	20,85	19,40	11,58	13,27	15,60
Bankovní úvěry a výpomoci	29,37	24,30	30,31	29,55	28,98
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1,52	1,38	2,50	2,41	1,19

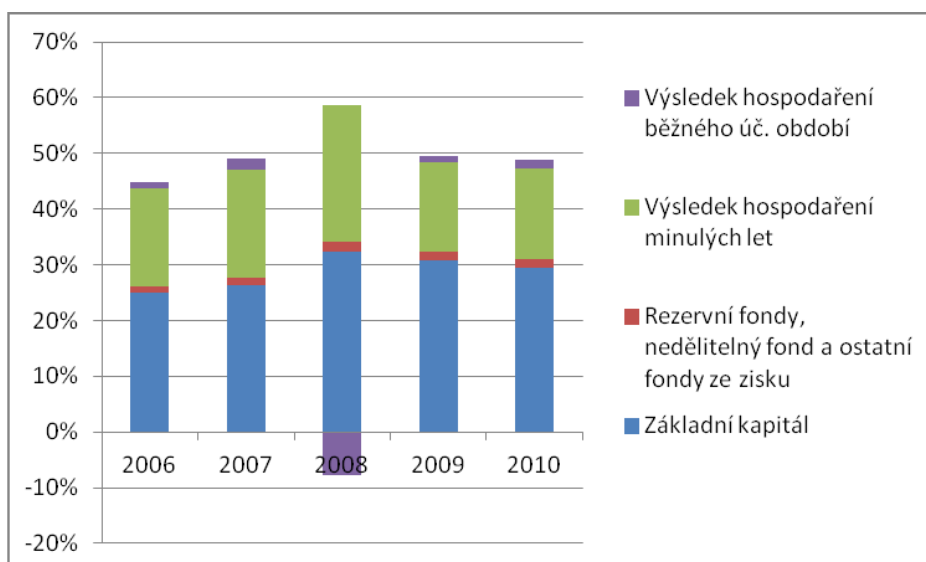
Z grafu 4.4 je patrné, že ve sledovaném období nedocházelo ve struktuře celkových pasiv k výrazným změnám. Pouze s minimálním rozdílem mají v této struktuře největší zastoupení cizí zdroje. Je zřejmé, že vlastní kapitál převládá nad cizími zdroji pouze v letech 2008 a 2009. Nejvyšší hodnoty dosáhl podíl **cizích zdrojů** v roce 2006, a to 53,78 %. To znamená, že podnik financoval svoji činnosti spíše z cizích zdrojů. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech má v jednotlivých letech kolísavou tendenci. Cizí zdroje jsou tvořeny zejména krátkodobými závazky a bankovními úvěry, což je zobrazeno v grafu 4.6. Podíl **vlastního kapitálu** na celkových pasivech má také kolísavý vývoj. Nejvyšších hodnot bylo

dosaženo v roce 2008, a to 51,03 %. V ostatních letech se hodnoty pohybovaly pod 50 %. Největší část vlastního kapitálu je tvořena základním kapitálem a výsledkem hospodaření minulých let, což je zobrazeno v grafu 4.5. Jen nepatrně se na struktuře celkových pasiv podílí **časové rozlišení**, které se v jednotlivých letech pohybuje od 1,19 % do 2,50 %.



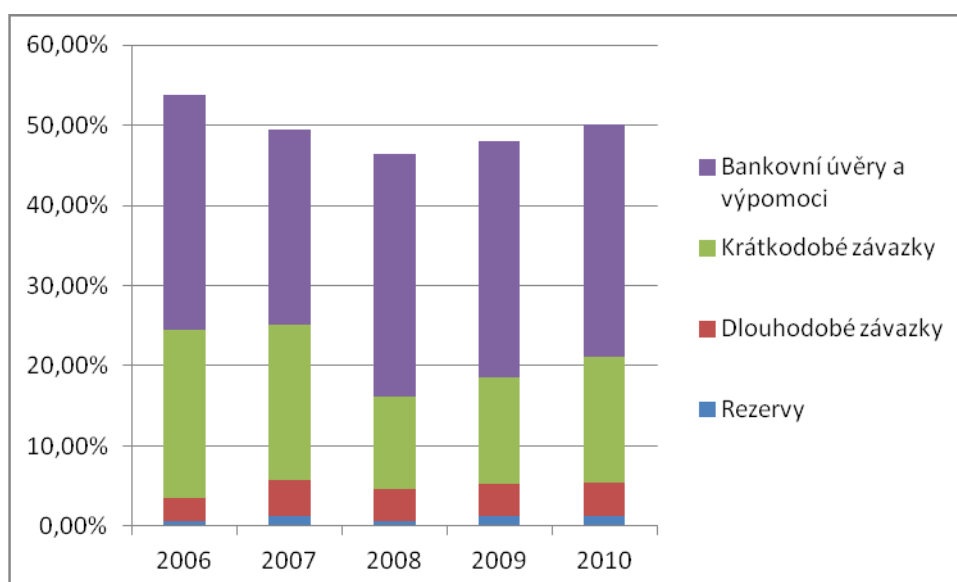
Graf 4.4 Struktura celkových pasiv v letech 2006 – 2010 v procentech

Z grafu 4.5 vyplývá, že největší část vlastních zdrojů tvoří základní kapitál, jehož podíl na celkových pasivech je nejvyšší v roce 2008 (32,46 %). V ostatních letech docházelo k nepatrnému zvyšování, a to v letech 2006 – 2008, a v letech 2009 a 2010 došlo k postupnému snížení základního kapitálu. Podstatnou část vlastního kapitálu představuje také výsledek hospodaření minulých let, který dosáhl nejvyšší hodnoty opět v roce 2008. Do tohoto roku docházelo k růstu podílu, ale v posledních dvou letech se podíl výsledku hospodaření minulých let snížil. Podíl rezervního fondu, nedělitelného fondu a ostatních fondů ze zisku nedosáhl v žádném roce ani výše 2 %, v roce 2008 činil nejvýše 1,69 %. Podíl výsledku běžného účetního období se pohybuje okolo 1 – 2 %, s výjimkou roku 2008, kdy se podíl dostal až do záporných hodnot (-7,66 %), a to díky vzniku ztráty.



Graf 4.5 Struktura vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010 (v %)

Graf 4.6 zobrazuje, že cizí zdroje jsou tvořeny především bankovními úvěry. V jejich rámci převládají bankovní úvěry dlouhodobé, s výjimkou roku 2006, kdy existoval pouze bankovní úvěr krátkodobý. Hodnoty v jednotlivých letech se pohybují zhruba od 24 % do 30 %. Velký podíl na cizích zdrojích mají také krátkodobé závazky, a to zejména závazky z obchodních vztahů. Hodnoty krátkodobých závazků se pohybují ve sledovaném období v rozmezí 11,5 % - 21 %. Malý vliv na podílu cizích zdrojů mají dlouhodobé závazky a především rezervy.



Graf 4.6 Vývoj cizích zdrojů v letech 2006 – 2010 v procentech

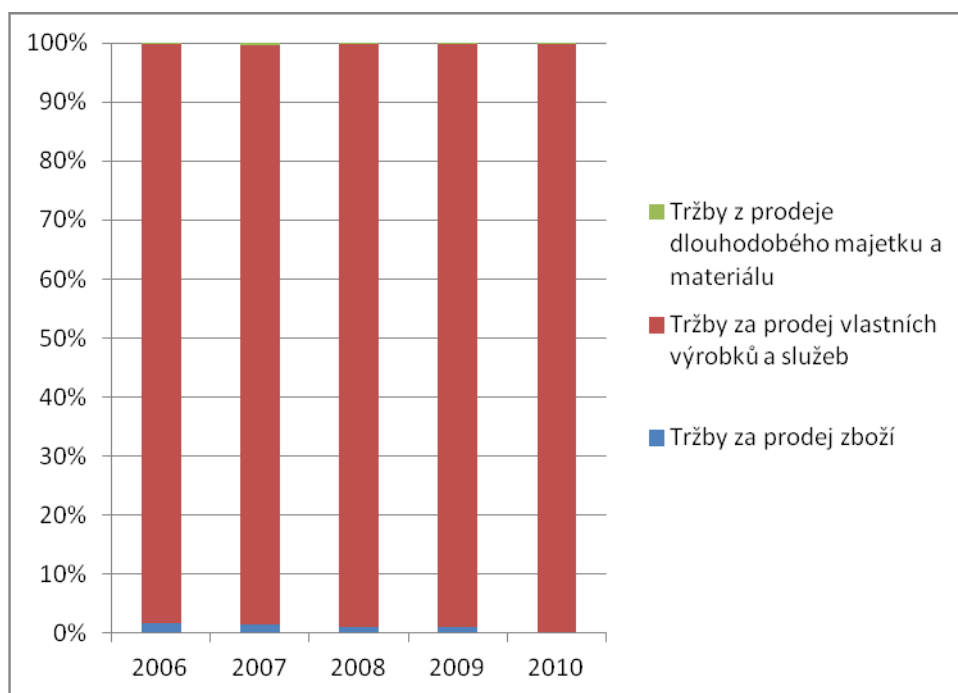
4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty vyjadřuje procentuelní poměr jednotlivých položek výsledovky k celkovým tržbám, které jsou tvořeny: tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a tržby z prodeje materiálu.

Tab. 4.4 Struktura tržeb v letech 2006 – 2010 (v %)

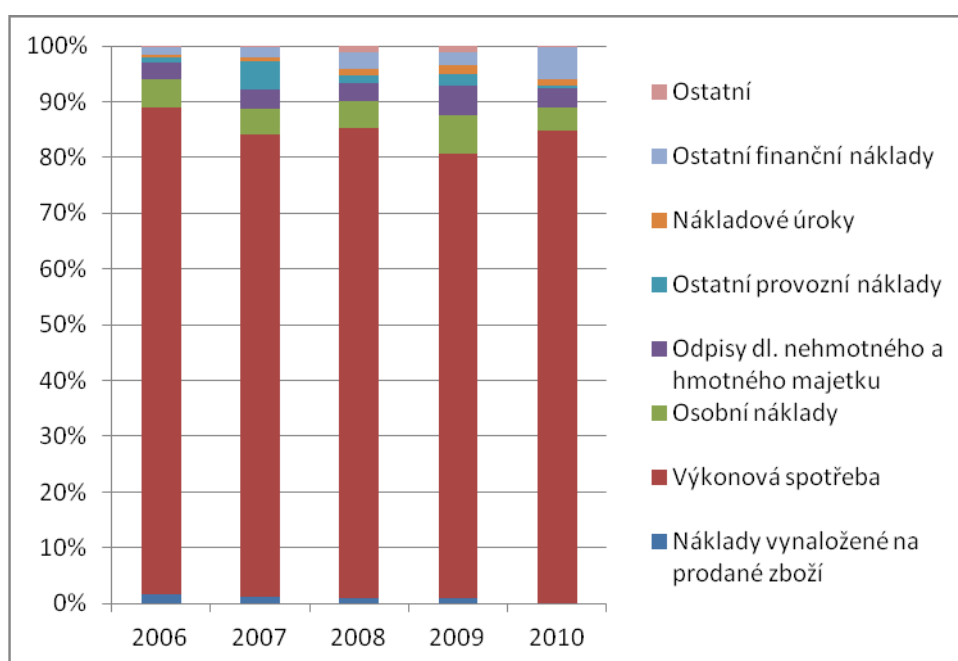
	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	1,59	1,41	1,07	1,12	0,08
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,22	98,27	98,63	98,61	99,82
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,19	0,31	0,29	0,27	0,11

Z grafu 4.7 je zřejmé, že na celkových tržbách mají největší podíl tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnoty těchto tržeb mají poměrně stabilní vývoj. Podíl tržeb se ve všech letech pohyboval okolo 98 %, s výjimkou roku 2010, kdy dosáhl téměř 100 %. Tržby za prodej zboží se na celkových tržbách podílejí jen nepatrně. Jejich hodnoty se pohybovaly ve sledovaných letech od 0,08 % do 1,60 %. Nejmenší podíl na celkových tržbách mají tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Tento podíl nedosáhl v žádném roce ani výše 1 %. Hodnoty se pohybovaly pouze v rozmezí 0,11 – 0,31 %.



Graf 4.7 Struktura celkových tržeb v letech 2006 – 2010

Z grafu 4.8 je patrné, že největší zastoupení nákladů má výkonová spotřeba, která se v letech 2006 – 2010 pohybovala okolo 80 – 90 %. Na výkonové spotřebě má největší podíl spotřeba materiálu a energie. Osobní náklady se pohybují ve všech sledovaných letech v hodnotě okolo 5 % s výjimkou roku 2009, kdy dosáhly hodnoty až 7 %. Nejvíce se na osobních nákladech podílejí náklady mzdové. Dalším nákladem jsou odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, které se v letech 2006 – 2010 postupně zvyšují, kromě roku 2010, kdy došlo opět ke snížení nákladu. Ostatní provozní náklady měly největší podíl v roce 2007, kdy dosahovaly hodnoty 5,10 %. Dále podíl ostatních finančních nákladů se v čase postupně zvyšoval s výjimkou roku 2009 a v roce 2010 dosáhl hodnoty až 5,82 %. Podíl nákladů vynaložených na prodané zboží se v letech 2006 – 2010 postupně snižuje až skoro na nulovou hodnotu. Nákladové úroky a ostatní náklady se podílejí jen nepatrně. Ostatními náklady se rozumí daně a poplatky, zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, náklady z přecenění CP a derivátů a mimořádné náklady.



Graf 4.8 Struktura nákladu v letech 2006 - 2010

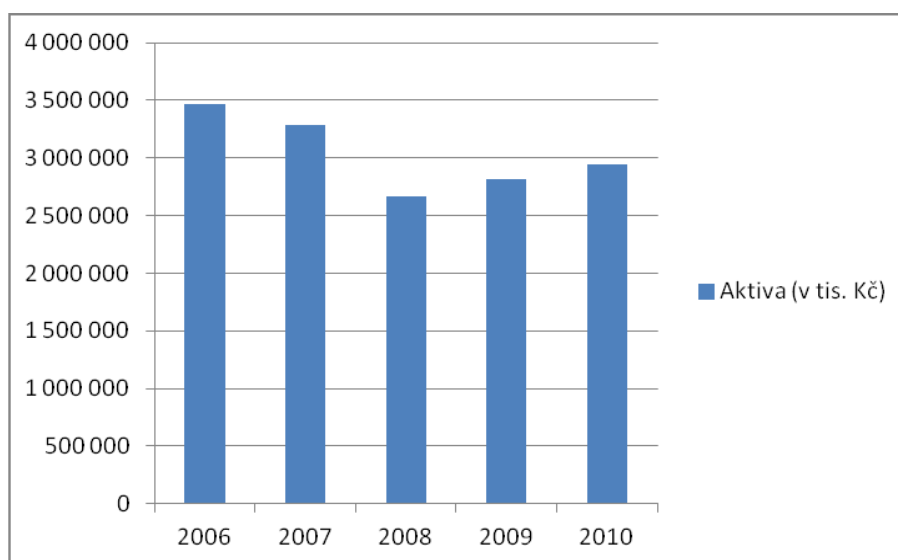
4.2 Horizontální analýza firmy

V této kapitole bude proveden vývoj výkazových položek z hlediska absolutních a relativních změn v čase. Podrobná horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 5 a 6.

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

V této části práce je provedena horizontální analýza rozvahy. Jsou zde porovnávány změny jednotlivých položek aktiv a pasiv v časové posloupnosti.

Vývoj aktiv



Graf 4.9 Vývoj celkových aktiv v letech 2006 - 2010

Graf 4.9 zobrazuje vývoj celkových aktiv v jednotlivých letech. V roce 2007 se hodnota aktiv snížila, a to o 5,17 %. Nejvíce se na tomto snížení podílel dlouhodobý majetek, který se v tomto roce snížil o 161,5 mil. Kč. V roce 2008 se aktiva opět snížila, a to ještě o 19 %. Důsledkem tohoto poklesu bylo výrazné snížení oběžných aktiv o 50,66 %. V letech 2009 a 2010 došlo naopak k růstu celkových aktiv díky výraznému růstu oběžných aktiv, především krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Tab. 4.5 Absolutní a relativní změna v letech 2006 – 2010 v tis. Kč

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Dlouhodobý majetek	-161 564	-92 420	-94 380	-137 238
Změna v %	-6,78	-4,16	-4,43	-6,74
Oběžná aktiva	-4 308	-521 254	254 659	276 977
Změna v %	-0,41	-50,66	50,18	36,34

Z Tab. 4.5 je patrné, že **dlouhodobý majetek** má klesající trend. V roce 2007 poklesl o 161,5 mil. Kč, což je 6,78 %. Největší podíl na tomto poklesu bylo snížení dlouhodobého hmotného majetku o 6,84 %. V letech 2008 a 2009 došlo opět k poklesu dlouhodobého majetku přibližně o 4 %. V roce 2010 se majetek znovu snížil ještě o 137,2 mil. Kč, což představuje 6,74 %. **Oběžná aktiva** mají zprvu klesající tendenci, ale v posledních dvou letech dochází k růstu těchto aktiv. Konkrétně v roce 2007 se oběžná aktiva snížila jen nepatrně, a to o 0,41 %. V roce 2008 už bylo snížení výraznější. Došlo k poklesu o 50,66 %, což je o 521,5 mil. Kč. V roce 2009 došlo k již zmíněnému růstu těchto aktiv a to 50,18 %. V posledním roce se oběžná aktiva zvýšila ještě o 36,34 %, což je přibližně o 277 mil. Kč.

Tab. 4.6 Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2006 – 2010 v tis. Kč (absolutní a relativní změna)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 146	-1 914	319	-756
Změna v %	30,47	-39,00	10,65	-22,82
Dlouhodobý hmotný majetek	-162 710	-90 506	-94 699	-136 482
Změna v %	-6,84	-4,08	-4,45	-6,72

Dlouhodobý nehmotný majetek má ve sledovaném období kolísavý vývoj. V roce 2007 se tento majetek zvýšil o 1,1 mil. Kč, což je 30,47 %. Toto zvýšení bylo zapříčiněno zvýšením softwaru o 33,86 %. V roce 2008 došlo naopak ke snížení, a to díky úbytku softwaru o 38,18 % a také díky poklesu jiného dlouhodobého nehmotného majetku o 65 tis. Kč. V roce 2009 došlo opět ke zvýšení, a to o 319 tis. Kč, což představuje 10,65 %. V posledním roce se znovu dlouhodobý nehmotný majetek snížil zhruba o 23 % díky poklesu softwaru právě o 23 %.

Hodnoty **dlouhodobého hmotného majetku** mají ve všech letech klesající trend. V roce 2007 došlo ke snížení o 162,7 mil. Kč. Na tomto snížení měly svůj podíl samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které se snížily o 7,44 %, ale také nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, který se snížil o 94,05 %. V roce 2008 se hodnota opět snížila,

a to o 90,5 tis. Kč, což je 4,08 %. V letech 2009 a 2010 došlo znovu k poklesu tohoto majetku o 6,72 %, a to především poklesem samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, staveb a poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek.

Tab. 4.7 Vývoj oběžných aktiv v letech 2006 – 2010 v tis. Kč (absolutní a relativní změna)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Zásoby	-62 527	-55 113	17 253	20 982
Změna v %	-20,51	-22,74	9,21	10,26
Dlouhodobé pohledávky	0	0	3 600	-800
Změna v %	-	-	-	-22,22
Krátkodobé pohledávky	-28 056	-359 980	168 493	135 259
Změna v %	-4,14	-55,44	58,25	29,54
Krátkodobý finanční majetek	86 275	-106 161	65 313	121 536
Změna v %	169,27	-77,35	210,13	126,08

Hodnota **zásob** se v roce 2007 snížila o 20,51 % především díky snížení materiálu o 24,47 % a nedokončené výroby a polotovarů o 34,93 %. V roce 2008 došlo opět ke snížení, a to o 55,1 tis. Kč, což je 22,74 %. V roce 2009 došlo naopak ke zvýšení zásob o 9,21 %. Ke zvýšení přispěl zejména růst výrobků o 36,90 %. V posledním roce došlo také ke zvýšení, a to o 10,26 % vlivem růstu materiálu o 21,94 % a také vlivem růstu poskytnutých záloh na zásoby o 32,71 %.

V letech 2006 – 2008 byla hodnota **dlouhodobých pohledávek** nulová. Až v roce 2009 byl teprve zaznamenán vznik dlouhodobých pohledávek, které činily 3,6 tis. Kč. V roce 2010 došlo ke snížení těchto pohledávek o 22,22 % a to díky pohledávkám z obchodních vztahů.

Hodnoty **krátkodobých pohledávek** se v letech 2007 a 2008 snížily. V roce 2007 to bylo zapříčiněno poklesem krátkodobých poskytnutých záloh o 64,46 % a jiných pohledávek o 91,02 %. V roce 2008 bylo snížení způsobeno poklesem především pohledávek z obchodních vztahů o 325,2 tis. Kč. V letech 2009 a 2010 došlo naopak ke zvýšení těchto pohledávek díky růstu pohledávek z obchodních vztahů.

Krátkodobý finanční majetek ve všech letech výrazně rostl a to díky zvýšení hodnot účtů v bankách. Výjimkou je pouze rok 2008, kdy došlo ke snížení tohoto majetku vlivem poklesu hodnoty účtu v bankách o 106,1 tis. Kč, což je 77,47 %

Vývoj pasiv

Tab. 4.8 Absolutní a relativní změna v letech 2006 – 2010 v tis. Kč

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Vlastní kapitál	65 759	-254 964	31 703	43 805
Změna v %	4,24	-15,78	2,33	3,14
Cizí zdroje	-237 727	-388 179	113 877	119 410
Změna v %	-12,75	-23,86	9,19	8,83

Vlastní kapitál se v roce 2007 zvýšil o 4,24 %. V roce 2008 došlo k výraznému snížení o 255 mil. Kč díky vzniku ztráty, která činila v tomto roce přibližně 204 mil. Kč. V letech 2009 a 2010 došlo opět k růstu vlastního kapitálu. V roce 2009 o 31,7 mil. Kč a v roce 2010 o 43,8 mil. Kč. Hodnota **cizích zdrojů** se v roce 2007 snížila o 237,7 mil. Kč, což je 12,75 %. V roce 2008 došlo opět ke snížení o 388,1 mil. Kč. V letech 2009 a 2010 došlo k růstu cizích zdrojů o 9,19 a 8,83 %.

Tab. 4.9 Vývoj vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010 v tis. Kč (absolutní a relativní změna)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Základní kapitál	0	0	0	43 805
Změna v %	0,00	0,00	0,00	3,14
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 945	3 270	-1	1 626
Změna v %	4,88	7,82	-0,002	3,60
Výsledek hospodaření minulých let	36 395	11 773	-204 277	30 119
Změna v %	6,00	1,83	-31,23	6,69
Výsledek hospodaření běžného účetního období	27 419	-270 007	235 981	12 060
Změna v %	71,57	-410,78	115,52	38,04

V tabulce 4.9 je zobrazen vývoj vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010.

Základní kapitál v letech 2006 – 2009 nedosahoval žádných změn. Až roce 2010 došlo k navýšení základního kapitálu o 43,8 mil. Kč, což je 3,14 %. Hodnota **rezervního fondu**, nedělitelného fondu a ostatních fondů ze zisku ve všech letech rostla s výjimkou roku 2009, kdy došlo opravdu k nepatrnému poklesu pouze o 1 tis. Kč. **Výsledek hospodaření minulých let** v čase roste. Výjimkou je rok 2009, kdy se tento výsledek hospodaření snížil o 204,2 mil. Kč především díky ztráty z předchozího roku. **Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období** ve všech letech roste kromě roku 2008, kdy se tento výsledek hospodaření výrazně snížil až o 270 mil. Kč, což je o 410 %.

Tab. 4.10 Vývoj cizích zdrojů v letech 2006 – 2010 v tis. Kč (absolutní a relativní změna)

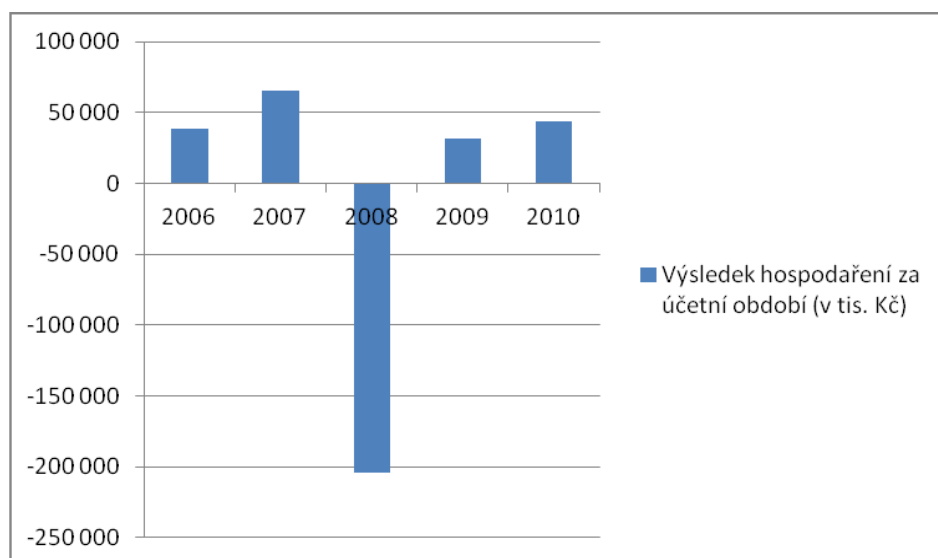
	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Rezervy	20 371	-25 946	18 352	2 147
Změna v %	96,71	-62,61	118,48	6,34
Dlouhodobé závazky	46 406	-42 284	7 864	9 850
Změna v %	45,29	-28,40	7,37	8,60
Krátkodobé závazky	-84 949	-329 249	64 633	85 705
Změna v %	-11,75	-51,62	20,95	22,96
Bankovní úvěry a výpomoci	-219 555	9 300	23 028	21 708
Změna v %	-21,56	1,16	2,85	2,61

Tab. 4.10 zobrazuje vývoj cizích zdrojů v letech 2006 – 2010.

Rezervy se ve všech letech zvyšovaly kromě roku 2008, kdy došlo ke snížení hodnoty, a to o 62,61 %. Hodnota **dlouhodobých závazků** se v čase také zvyšuje s výjimkou roku 2008, kdy došlo opět ke snížení o 28,40 %. **Krátkodobé závazky** se v roce 2007 snížily o přibližně 85 mil. Kč díky poklesu závazků z obchodních vztahů o 108 mil. Kč. V roce 2008 došlo k výraznému poklesu hodnoty o 51,62 %. Tento pokles byl způsoben opět snížením závazků z obchodních vztahů o 55,04 %. V letech 2009 a 2010 došlo k růstu krátkodobých pohledávek a to především díky opětovnému nárůstu závazků z obchodních vztahů. Hodnota **bankovních úvěrů** v roce 2007 poklesla o 219,5 mil. Kč díky zrušení bankovního úvěru krátkodobého. V roce 2008 byl růstu hodnoty způsoben zvýšením bankovního úvěru dlouhodobého o 9,3 mil. Kč. V roce 2009 se hodnota bankovních úvěrů opět zvýšila, a to o 2,85 %. V posledním sledovaném roce došlo také ke zvýšení hodnoty o 2,61 % díky zvýšení bankovního úvěru dlouhodobého o 2,68 % a nepatrného zvýšení bankovního úvěru krátkodobého o 1 %.

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Jsou zde porovnávány změny výsledků hospodaření, výnosů, nákladů a celkových tržeb v časové posloupnosti.



Graf 4.10 Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2006 - 2010

Z grafu 4.10 je zřejmé, že se výsledek hospodaření za účetní období v roce 2007 zvýšil, a to o 71,57 %. V roce 2008 došlo k výraznému poklesu hodnoty až do záporných hodnot. Tento pokles činil 270 mil. Kč. V roce 2009 došlo k opětovnému navýšení tohoto výsledku hospodaření o 236 mil. Kč, což je o 115,52 %. V posledním roce došlo opět k růstu hodnoty o 12 mil. Kč, což představuje 38,04 %.

Tab. 4.11 Vývoj nákladů v letech 2006 – 2010 v tis. Kč

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Náklady vynaložené na prodané zboží	-16 840	-17 269	-22 625	-22 892
Změna v %	-20,28	-26,09	-46,25	-87,07
Výkonová spotřeba	-14 704	-618 078	-1 703 482	1 677 066
Změna v %	-0,32	-13,52	-43,10	74,57
Osobní náklady	-14 075	-35 548	-23 968	1 886
Změna v %	-5,25	-14,00	-10,98	0,97
Odpisy DNM a DHM	42 111	-42 514	-4 036	7 094
Změna v %	26,72	-21,29	-2,56	4,63
Ostatní provozní náklady	230 549	-215 135	2 158	-34 492
Změna v %	540,22	-78,73	3,71	-57,25
Nákladové úroky	13 083	12 251	-12 076	1 996
Změna v %	44,33	28,76	-22,02	4,66
Ostatní finanční náklady	24 307	44 903	-79 069	198 522
Změna v %	31,43	44,18	-53,96	294,28

V Tab. 4.11 je zobrazen vývoj nákladů společnosti v letech 2006 – 2010.

Největší podíl na celkových nákladech má **výkonová spotřeba**. V roce 2007 se nepatrně snížila o 0,32 %. V roce 2008 došlo opět ke snížení, a to o 618 mil. Kč, což je

o 13,52 %. V roce 2009 došlo k výraznějšímu snížení výkonové spotřeby, a to 1,7 mld. Kč, což představuje 43,10 %. Toto snížení bylo způsobeno poklesem spotřeby materiálu a energie o 1,67 mld. Kč a také poklesem služeb o 33,3 mil. Kč. V roce 2010 se hodnota naopak zvýšila o 74,57 %. Další vysoký podíl na celkových nákladech mají **osobní náklady**. Hodnoty osobních nákladů v letech 2006 – 2009 klesají. Tento pokles je zapříčiněn především snížením mzdových nákladů a také nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. V roce 2010 se hodnota osobních nákladů naopak zvyšuje, ale jen o pouhých 0,97 %. **Odpisy DNM a DHM** mají také vliv na celkové náklady. V roce 2007 došlo ke zvýšení odpisů téměř o 27 %. Hodnota odpisů se v roce 2008 snížila, a to o 21,3 %. V dalším roce došlo opět ke snížení hodnoty o 2,56 %. V roce 2010 se hodnota zvýšila o 7,1 mil. Kč, což představuje 4,63 %.

Tab. 4.12 Vývoj výnosů v letech 2006 – 2010 v tis. Kč

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Tržby za prodej zboží	-7 099	-29 683	-15 082	-27 376
Změna v %	-8,58	-39,25	-32,82	-88,70
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	151 374	-1 041 118	-1 504 417	1 836 914
Změna v %	2,95	-19,76	-35,59	67,46
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	7 380	-4 495	-5 050	-2 700
Změna v %	76,22	-26,34	-40,18	-35,92
Ostatní provozní výnosy	-2 742	6 958	-4 713	108
Změna v %	-13,60	39,94	-19,33	0,55
Výnosové úroky	682	696	-1 484	-87
Změna v %	311,41	77,24	-92,92	-77,00
Ostatní finanční výnosy	82 583	36 835	-62 702	101 788
Změna v %	238,88	31,44	-40,72	111,50

Na celkových výnosech mají nejvyšší podíl tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2007 došlo ke zvýšení o 2,95 %. Hodnota se v roce 2008 snížila o 1,041 mld. Kč. V roce 2009 došlo k opětovnému snížení o 1,5 mld. Kč, což představuje 35,60 %. V posledním roce se hodnota těchto tržeb naopak zvýšila přibližně o 1,8 mld. Kč.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů firmy

Ukazatele poměrové analýzy firmy byly použity pro zhodnocení finanční situace společnosti v období 2006 – 2010. Vzorce sloužící k výpočtu jednotlivých hodnot ukazatelů byly čerpány z kapitoly 2.6.

4.3.1 Ukazatele rentability

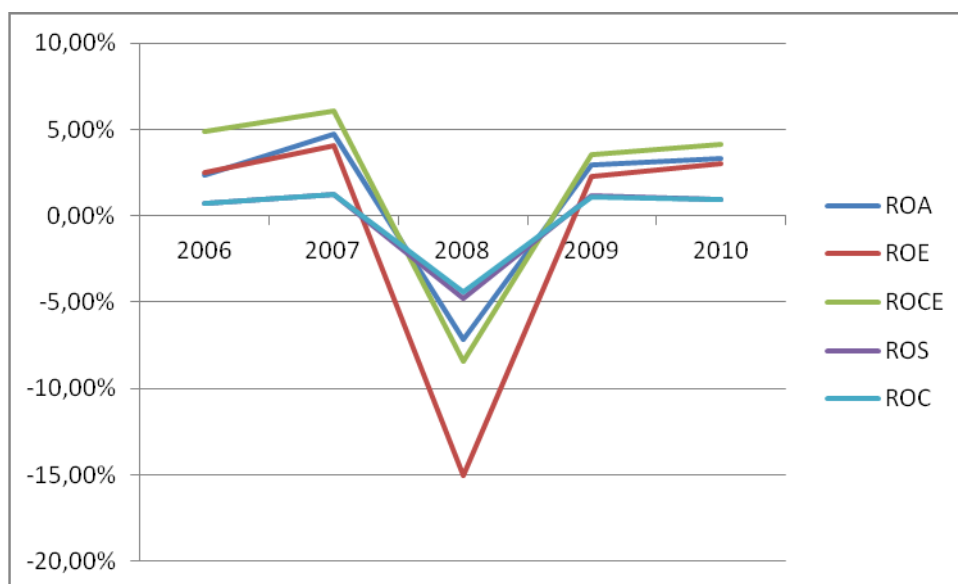
Ukazatele výnosnosti patří k nejdůležitějším a nejsledovanějším ukazatelům, vzhledem k tomu, že informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Tyto ukazatele jsou měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje.

V Tab. 4.13 jsou shrnuty výsledky ukazatelů rentability v letech 2006 – 2010.

Tab. 4.13 *Rentabilita aktiv v letech 2006 - 2010*

	2006	2007	2008	2009	2010
ROA (%)	2,33	4,71	-7,19	2,93	3,34
ROE (%)	2,47	4,07	-15,02	2,28	3,05
ROCE (%)	4,89	6,04	-8,43	3,58	4,14
ROS (%)	0,74	1,23	-4,78	1,15	0,96
ROC (%)	0,73	1,23	-4,38	1,11	0,93

V grafu 4.11 je uveden vývoj jednotlivých ukazatelů rentability za uvedené období. Mezi roky 2006 a 2007 mají všechny ukazatele rostoucí trend. V roce 2008 došlo k výraznému poklesu všech ukazatelů. V letech 2009 a 2010 se hodnoty ukazatelů opět zvyšovaly. Výjimkou je ukazatel rentability tržeb a ukazatel rentability nákladů, kde se hodnota tohoto ukazatele mezi roky 2009 a 2010 snižuje.



Graf 4.11 Ukazatele rentability v jednotlivých letech

V roce 2007 se ukazatel **rentability aktiv** zvýšil zhruba o 2 p. b. Toto zvýšení bylo způsobeno růstem výsledku hospodaření před zdaněním více než o polovinu, tj. o 60 940 tis. Kč a také zvýšením nákladových úroků přibližně o 13 mil. Kč. V roce 2008 došlo k výraznému poklesu ukazatele díky vzniku ztráty, která se pohybovala okolo 204 mil. Kč., a která byla zapříčiněna záporným provozním výsledkem hospodaření, který činil 179 703 tis. Kč. V letech 2009 a 2010 se hodnota ukazatele znovu vrátila do kladných hodnot a postupně se zvyšovala. Zvýšení bylo způsobeno převážně opětovným vznikem čistého zisku, který se v roce 2009 pohyboval okolo 32 mil. Kč a v roce 2010 se zvýšil ještě zhruba o 12 mil. Kč., díky nárůstu provozního výsledku hospodaření o 101,9 mil. Kč.

Hodnota ukazatele **rentability vlastního kapitálu** se v roce 2007 zvýšila o 1,6 p. b. díky růstu čistého zisku o 27,4 mil. Kč a nepatrného růstu vlastního kapitálu. Čistý zisk rostl díky zvýšení provozního výsledku hospodaření o 12,22 %. Růst VK byl způsoben především růstem hospodářského výsledku běžného účetního období, který oproti roku 2006 vzrostl o 27,4 mil. Kč, tj. o 71,57 %. V roce 2008 se ukazatel ROE výrazně snížil především v důsledku vzniku již zmíněné ztráty. V roce 2009 došlo naopak k výraznému růstu ukazatele vlivem opětovného vzniku čistého zisku, který se v tomto roce pohyboval okolo 31 mil. Kč. Hodnota ukazatele v posledním sledovaném roce se oproti roku předchozího zvýšila jen nepatrně. Toto zvýšení bylo způsobeno mírným zvýšením vlastního kapitálu a zvýšením čistého zisku o 12 mil. Kč.

V roce 2007 ukazatel **rentability dlouhodobých zdrojů** meziročně vzrostl o 1,15 p. b. díky výraznému zvýšení cizího kapitálu dlouhodobého, při současném zvýšení vlastního kapitálu a výsledku hospodaření. Mezi roky 2007 a 2008 došlo k výraznému poklesu

ukazatele v důsledku snížení vlastního kapitálu o 15,8 %, snížení cizího kapitálu dlouhodobého a především vzniku výrazné ztráty, která činila přibližně 270 mil. Kč. V roce 2009 se ukazatel dostal znovu do kladných hodnot a to hlavně díky vzniku čistého zisku, který se v roce 2009 pohyboval okolo 236 mil. Kč, dále nepatrným zvýšením vlastního kapitálu a také snížením cizího kapitálu dlouhodobého. Hodnota ukazatele ROCE se v následujícím roce opět zvýšila především zvýšením provozního výsledku hospodaření téměř o 150 %.

Mezi roky 2006 a 2007 došlo k nepatrnému růstu ukazatele **rentability tržeb**, který byl způsoben především zvýšením čistého zisku o 27,4 mil. Kč a nepatrným zvýšením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2008 se hodnota ukazatele ROS prudce snížila v důsledku vzniku již zmíněné ztráty a poklesem tržeb za prodej zboží a také tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnota ukazatele v roce 2009 se opětovně zvýšila díky vzniku čistého zisku, který se pohyboval okolo 32 mil. Kč. V roce 2010 došlo znovu ke snížení ukazatele ROS vlivem zvýšení tržeb zhruba o polovinu.

Rentabilita nákladů slouží především jako doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje. Ke zvýšení absolutní částky zisku lze dojít nejen snižováním nákladů, ale také zvyšováním odbytu. V roce 2007 došlo k růstu ukazatele rentability nákladů, a to vlivem zvýšení čistého zisku o 71,6 %. V roce 2008 se hodnota tohoto ukazatele prudce snížila v důsledku vzniku ztráty, která v tomto roce činila 204 mil. Kč a také snížením celkových nákladů o necelých 700 mil. Kč. V roce 2009 došlo opět k růstu ukazatele, a to díky vzniku již zmiňovaného čistého zisku. Hodnota ukazatele v roce 2010 se opět snížila vlivem zvýšení celkových nákladů, především zvýšení ostatních finančních nákladů o 198,5 mil. Kč.

4.3.2 Analýza ukazatelů aktivity

Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, jestli je velikost jednotlivých druhů aktiv v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená.

V Tab. 4.14 jsou zobrazeny výsledky vybraných ukazatelů aktivity společnosti v letech 2006 – 2010.

Tab. 4.14 Ukazatele aktivity v letech 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Doba obratu celkových aktiv (dny)	239,99	221,43	224,54	367,63	232,12
Obrátka celkových aktiv (x-krát)	1,50	1,63	1,60	0,98	1,55
Doba obratu zásob (dny)	21,10	16,32	15,77	26,73	17,78
Obrátka zásob (x-krát)	17,06	22,06	22,83	13,47	20,24
Doba obratu závazků (dny)	50,04	42,96	25,99	48,78	36,20
Doba obratu pohledávek (dny)	46,89	43,74	24,37	59,85	46,78
Pravidlo solventnosti	ano	ne	ano	ne	ne

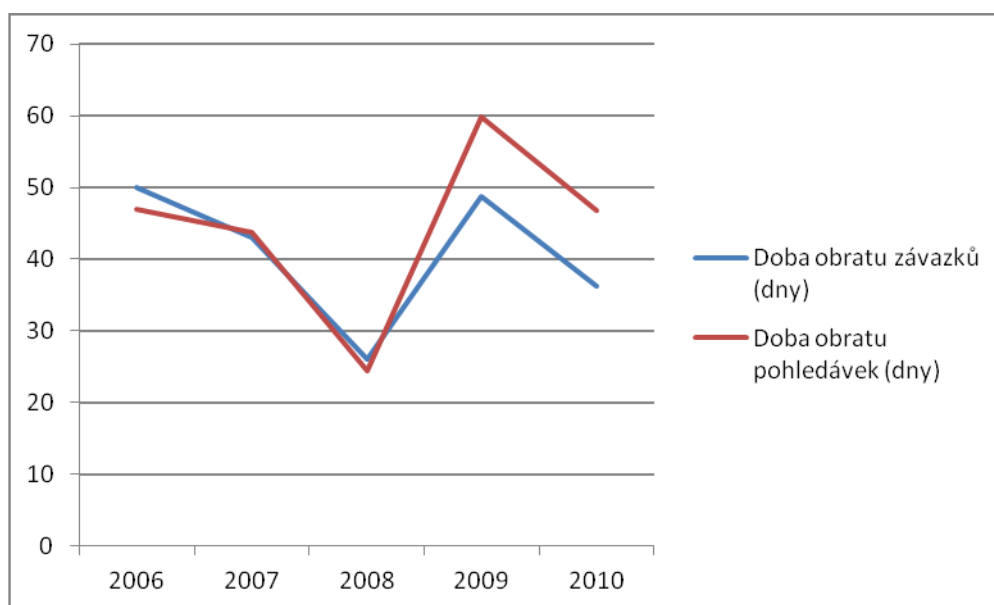
Klesající trend ukazatele **doby obratu aktiv** je dodržen pouze z roku 2006 na rok 2007 a z roku 2009 na rok 2010. Pokles hodnoty v roce 2007 byl způsoben mírným snížením celkových aktiv a zvýšením celkových tržeb. V roce 2008 došlo k nepatrnému nárůstu ukazatele díky snížení tržeb a také snížením celkových aktiv, zejména snížením dlouhodobého nehmotného majetku, který se snížil o 39 %. K výraznému růstu hodnoty ukazatele došlo v roce 2009. Tento růst byl způsoben hlavně výrazným poklesem celkových tržeb. V posledním sledovaném roce došlo opět k poklesu hodnoty zejména v důsledku výrazného růstu tržeb a nepatrného nárůstu celkových aktiv.

Obrátka celkových aktiv. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Tento předpoklad je splněn opět pouze v letech 2007 a 2009. V roce 2007 je hodnota rostoucí jen nepatrně. Je to způsobeno zvýšením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které se zvýšili o necelé 3 %. Mezi roky 2007 a 2008 došlo k poklesu hodnoty ukazatele vlivem snížení celkových aktiv a také snížením celkových tržeb. Hodnota ukazatele v roce 2009 opět poklesla. Důvodem tohoto poklesu bylo výrazné snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 1,4 mld. Kč a také snížení tržeb za prodej zboží o 15 mil. Kč. K růstu ukazatele obrátky celkových aktiv došlo v posledním sledovaném roce a to díky opětovného zvýšení tržeb a nepatrného zvýšení celkových aktiv.

Ukazatele **doby obratu zásob** v jednotlivých letech klesají s výjimkou roku 2009, kdy došlo skoro až k dvojnásobnému navýšení. Pokles hodnoty ukazatele v roce 2007 byl způsoben snížením zásob, zejména materiálu, který se snížil o 25 %, a výrobků, které se snížily o 12,4 %. V roce 2008 došlo k nepatrnému snížení hodnoty ukazatele vlivem snížení tržeb a také snížením zásob, hlavně výrobků o 53,3 % a zboží, které se snížilo až na nulovou hodnotu. Již zmíněné navýšení proběhlo v roce 2009 díky výraznému snížení celkových tržeb, zejména tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 35,6 %. Hodnota tohoto ukazatele v roce 2010 opět poklesla. Hlavním důvodem byl nárůst tržeb skoro o polovinu.

Hodnota ukazatele **obrátky zásob** v roce 2007 roste. Tento růst je způsoben snížením zásob o 20,5 %, zejména materiálu na skladě, ale také snížením výrobků. V roce 2008 došlo rovněž k růstu tohoto ukazatele díky poklesu celkových tržeb a také díky poklesu zásob, především výrobků a zboží. Mezi roky 2008 a 2009 se hodnota ukazatele snížila vlivem již zmíněného výrazného poklesu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a také mírným zvýšením zásob zhruba o 9 %. V roce 2010 opět dochází ke zvýšení ukazatele. V tomto roce se výrazně zvýšily celkové tržby a došlo také k nepatrnému zvýšení zásob.

V grafu 4.12 je znázorněn vývoj ukazatelů doby obratu závazků a doby obratu pohledávek. Doba obratu závazků obecně vypovídá o platební morálce firmy. Doba obratu pohledávek naopak vypovídá o platební morálce našich odběratelů. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající, což je splněno ve všech letech, s výjimkou roku 2009.



Graf 4.12 Ukazatele DO závazků a DO pohledávek v jednotlivých letech

Hodnota ukazatele **doby obratu závazků** se v roce 2007 snížila. Hlavním důvodem snížení byl pokles krátkodobých závazků o 11,75 % a zvýšení celkových tržeb. V roce 2008 se hodnota ukazatele opět snížila díky výraznému poklesu krátkodobých závazků, zejména závazků z obchodních vztahů, které se v tomto roce snížily o 55 %. Mezi roky 2008 a 2009 došlo k opětovnému nárůstu ukazatele. Příčinou růstu bylo výrazné snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V posledním roce se ukazatel opět snížil vlivem růstu celkových tržeb a růstu krátkodobých závazků.

Ukazatel **doby obratu pohledávek**. Tento ukazatel by měl mít klesající charakter. V našem případě je předpoklad splněn ve všech letech s výjimkou roku 2009, kdy došlo k navýšení tohoto ukazatele. Pokles ukazatele v roce 2007 byl způsoben snížením stavu krátkodobých pohledávek o 4,14 % a nepatrným zvýšením celkových tržeb. Hlavním důvodem poklesu hodnoty ukazatele v roce 2008 bylo výrazné snížení krátkodobých pohledávek, zejména pohledávek z obchodních vztahů, které se snížily přibližně o 60 %. Naopak v roce 2009 došlo k nárůstu hodnoty ukazatele vlivem opětovného navýšení krátkodobých pohledávek o 63,8 % a výrazným snížením celkových tržeb, především tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Mezi roky 2009 a 2010 se hodnota opět snížila. Hlavní příčinou bylo zvýšení celkových tržeb.

Pravidlo solventnosti. Toto pravidlo dává do souvislosti dobu obratu pohledávek s dobou obratu závazků. Tyto doby obratu jsou zachyceny v grafu 4.12. Snahou podniku by mělo být usilovat o to, aby byly jeho pohledávky uhrazeny dříve než závazky. Z grafu je zřejmé, že pravidlo solventnosti bylo dodrženo pouze v letech 2006 a 2008.

4.3.3 Analýza ukazatelů likvidity

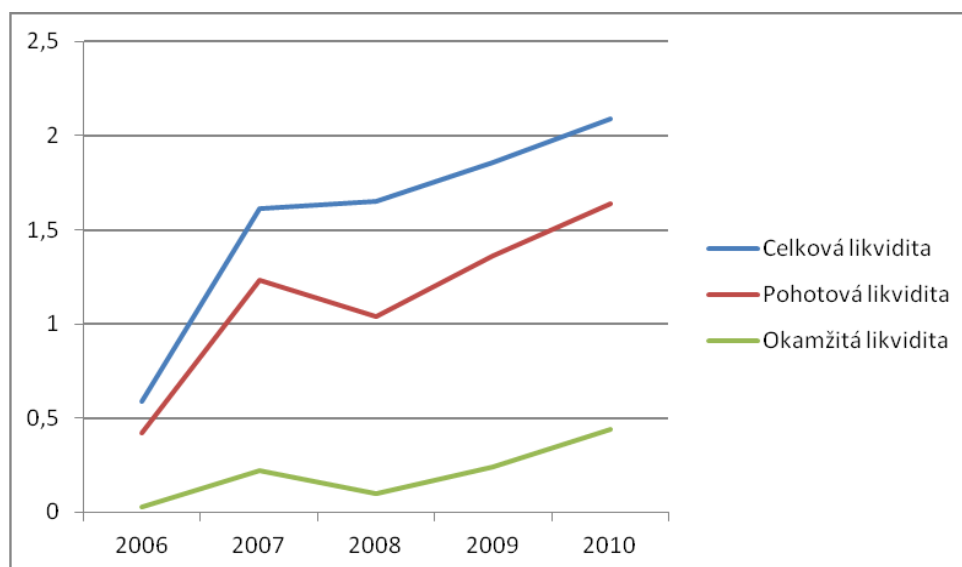
Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Pro každodenní fungování společnosti je důležitá jejich výše, a proto by společnost měla této oblasti věnovat pozornost.

V Tab. 4.15 jsou shrnuty výsledky ukazatelů likvidity v letech 2006 – 2010.

Tab. 4.15 Ukazatele likvidity v letech 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Celková likvidita	0,59	1,61	1,65	1,86	2,09
Pohotová likvidita	0,42	1,23	1,04	1,36	1,64
Okamžitá likvidita	0,03	0,22	0,10	0,24	0,44
ČPK (v tis. Kč)	-707 801	390 995	198 990	352 038	542 937

V grafu 4.13 je uveden vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity za sledované období.



Graf 4.13 Ukazatele likvidity v jednotlivých letech

Hodnota ukazatele **celkové likvidity** v čase stoupá, což je pozitivní. Doporučená hodnota ukazatele celkové likvidity je v rozmezí 1,5 – 2,5. V našem případě je to splněno ve všech letech s výjimkou roku 2006. V roce 2007 byl růst ukazatele způsoben výrazným snížením cizího kapitálu krátkodobého, a to především zrušením krátkodobého bankovního úvěru. Mezi roky 2007 a 2008 došlo k mírnému navýšení hodnoty ukazatele vlivem snížení oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek o 55,4 % a krátkodobého finančního majetku o 77,4 %, ale také vlivem snížení krátkodobých závazků o 51,6 %. V posledních dvou letech opět došlo k navýšení ukazatele. V obou případech to bylo způsobeno růstem oběžných aktiv a také růstem krátkodobých závazků, zejména krátkodobého bankovního úvěru.

Doporučená hodnota ukazatele **pohotové likvidity** je v rozmezí 1 – 1,5. V našem případě je to splněno opět ve všech letech s výjimkou roku 2006. Mezi roky 2006 a 2007 se hodnota ukazatele zvýšila na trojnásobek. Hlavní příčinou tohoto zvýšení bylo výrazné snížení stavu krátkodobých bankovních úvěrů až na nulovou hodnotu. V roce 2008 došlo k poklesu ukazatele díky dvojnásobnému snížení oběžných aktiv, a to zejména krátkodobých pohledávek. K poklesu také přispělo snížení krátkodobých závazků, zejména závazků z obchodních vztahů, které poklesly o 55 %. Nárůst ukazatelů v letech 2009 a 2010 byl způsoben zvýšením oběžných aktiv, především krátkodobých pohledávek.

Ukazatel **okamžité likvidity** by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Toto rozmezí bylo splněno ve všech letech s výjimkou roku 2008. Vysoké hodnoty ukazatele by svědčily o neefektivním využívání finančních prostředků. Nárůst ukazatele v roce 2007 byl způsoben především snížením krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2008 došlo k poklesu hodnoty

ukazatele díky výraznému snížení oběžných aktiv, zejména zásob o 22,7 % a krátkodobých pohledávek o 55,4 %, ale také díky snížení krátkodobých závazků, především závazků z obchodních vztahů o 55,4 %. V roce 2009 a 2010 došlo opět ke zvýšení hodnoty. Hlavním důvodem zvýšení tohoto ukazatele v obou letech bylo navýšení cizího kapitálu krátkodobého, především díky vzniku krátkodobých bankovních úvěrů. Ke zvýšení hodnoty ukazatele také přispěl nárůst oběžných aktiv.

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku postupně přemění na pohotové peněžní prostředky a po úhradě cizího kapitálu krátkodobého může být použita k uskutečnění podnikatelského záměru. V roce 2006 se čistý pracovní kapitál pohyboval v záporných hodnotách, a to především díky vysokým krátkodobým závazkům. V roce 2007 došlo k navýšení ukazatele vlivem výrazného snížení krátkodobých závazků zejména zrušení krátkodobého bankovního úvěru. V roce 2008 došlo opět ke snížení hodnoty ukazatele, a to díky výraznému snížení oběžných aktiv, především krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V letech 2009 a 2010 se čistý pracovní kapitál znovu postupně zvyšoval, a to díky zvýšení oběžných aktiv.

4.3.4 Analýza ukazatelů zadluženosti a finanční stability

Tato skupina ukazatelů slouží jako indikátory výše rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Snahou každé firmy je usilovat o optimální finanční strukturu, tj. o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu.

V Tab. 4.16 jsou zobrazeny výsledky ukazatelů zadluženosti a finanční stability v letech 2006 – 2010.

Tab. 4.16 Ukazatele zadluženosti v letech 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Podíl VK na aktivech (%)	44,69	49,13	51,03	49,49	48,79
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	70,20	117,23	107,57	114,73	127,09
Finanční páka	2,24	2,04	1,96	2,02	2,05
Celková zadluženost (%)	53,79	49,49	46,47	48,09	50,02
Dlouhodobá zadluženost (%)	3,57	30,09	34,89	33,51	33,15
Krátkodobá zadluženost (%)	50,22	19,40	11,58	14,58	16,87
Ukazatel zadluženosti VK (%)	120,35	100,73	91,07	97,18	102,53
Úrokové krytí	2,74	3,63	-3,50	1,93	2,19
Úrokové zatížení	0,37	0,28	-0,29	0,52	0,45

Hodnota ukazatele **podílu vlastního kapitálu na aktivech** by měla v čase růst. Tento požadavek byl splněn pouze v letech 2006 – 2008. V roce 2007 byl růst ukazatele způsoben zvýšením vlastního kapitálu, zejména zvýšením čistého zisku o 71,6 %. Hodnota ukazatele v roce 2008 se opět zvýšila a to díky snížení celkových aktiv, především oběžných aktiv o 50,7 %, a také díky snížení vlastního kapitálu, které bylo způsobeno zejména vznikem ztráty. V posledních dvou sledovaných letech hodnota ukazatele klesá, protože došlo k navýšení celkových aktiv a vlastní kapitál zůstal relativně stálý.

Stupeň krytí stálých aktiv. Tento ukazatel by měl v čase růst. Tento požadavek byl splněn s výjimkou roku 2008. V roce 2007 ukazatel roste. Hlavním důvodem bylo zvýšení dlouhodobého kapitálu, především vzniku bankovního úvěru dlouhodobého, který v tomto roce dosáhl hodnoty 798,6 mil. Kč. Mezi roky 2007 a 2008 došlo ke snížení ukazatele vlivem snížení dlouhodobého kapitálu, zejména vlastního kapitálu a rezerv. V letech 2009 a 2010 došlo opět ke zvýšení ukazatele díky zvýšení vlastního kapitálu, dlouhodobých závazků a rezerv.

Ukazatel **finanční páky** neboli majetkový koeficient nám vlastně říká jaká část majetku je financována cizím kapitálem. Je převrácenou hodnotou prvního z ukazatelů zadluženosti, podílu VK na aktivech. Proto je možné vývoj tohoto ukazatele vysvětlit stejnými okolnostmi. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní a koeficient by měl být vyšší než 1, což podnik ve všech letech splňuje.

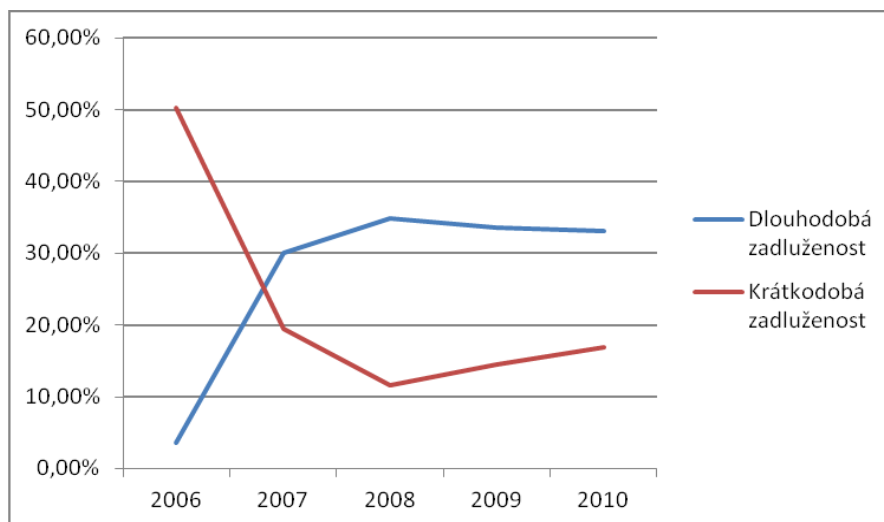
Ukazatel **celkové zadluženosti** by měl v čase klesat. To je splněno pouze v letech 2006 až 2008. Pokles hodnoty v roce 2007 byl způsoben snížením cizích zdrojů, zejména krátkodobých bankovních úvěrů, které se snížily na nulovou hodnotu. V roce 2008 došlo opět k poklesu ukazatele vlivem snížení cizích zdrojů, především dlouhodobých a krátkodobých závazků. Mezi roky 2008 a 2009 došlo k navýšení hodnoty ukazatele, které bylo způsobeno růstem cizích zdrojů. V posledním roce došlo opět k navýšení ukazatele způsobeno znovu růstem cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků o 23 %.

Ukazatel **dlouhodobé zadluženosti** v roce 2007 výrazně vzrostl. Příčinou byl výrazný růst cizího kapitálu dlouhodobého, především vznik bankovního úvěru dlouhodobého. Hodnota ukazatele se zvýšila i v roce 2008 díky snížení celkových aktiv, zejména oběžných aktiv o 50,7 % a krátkodobých pohledávek o 55,4 %. V letech 2009 a 2010 došlo k poklesu hodnoty. V obou letech to bylo zapříčiněno zvýšením celkových aktiv, především oběžných aktiv.

Hodnota ukazatele **krátkodobé zadluženosti** se až do roku 2008 snižuje. Hlavním důvodem poklesu ve všech těchto letech bylo výrazné snížení cizího kapitálu krátkodobého,

zejména bankovních úvěrů krátkodobých. V letech 2009 a 2010 došlo ke zvýšení hodnoty ukazatele díky zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých závazků.

Vývoj dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti je zachycen v grafu 4.14.



Graf 4.14 Vývoj dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti

Ukazatel **zadluženosti vlastního kapitálu** by měl mít klesající charakter, což je splněno pouze v letech 2006 až 2008. U stabilní společnosti se uvádí optimum v rozmezí 80% - 120%. Tohoto optima je dosaženo ve všech letech s výjimkou roku 2006, kde se ukazatel pohybuje mírně nad optimem. Pokles hodnoty ukazatele v letech 2006 až 2008 byl způsoben snížením cizích zdrojů, zejména krátkodobých bankovních úvěrů. V letech 2009 a 2010 došlo k růstu hodnot ukazatele. Hlavní příčinou růstu v obou letech bylo zvýšení cizích zdrojů, především závazky z obchodních vztahů.

Úrokové krytí. Obecně nám tento ukazatel říká, kolikrát je ve firmě zajištěno placení úroků. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Tento požadavek byl splněn ve všech sledovaných letech s výjimkou roku 2008, kdy se hodnota ukazatele dostala až do záporných hodnot. Růst hodnot ukazatele je způsoben především zvýšením zisku. V roce 2008 se hodnota ukazatele, jak už bylo uvedeno, dostala až do záporných hodnot. Hlavním důvodem bylo výrazné snížení výsledku hospodaření za účetní období. V posledních dvou letech došlo opět k růstu ukazatele a to díky opětovnému zvýšení čistého zisku.

Úrokové zatížení. Tento ukazatel udává, jakou část ze zisku odčerpávají úroky. Je to převrácená hodnota úrokového krytí. V čase by měla hodnota úrokového zatížení klesat, což firma splňuje až na rok 2009. Pokles ukazatele je především způsoben zvýšením čistého zisku.

4.4 Srovnání vybraných výsledků finanční analýzy firmy s odvětvím

V této části jsou srovnány vybrané ukazatele finanční analýzy společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. s hodnotami za odvětví, ve kterém tato společnost působí. Hlavním předmětem této společnosti je výroba a prodej chemických látek a chemických přípravků jako jsou organické a anorganické chemikálie, technické plyny a čisté chemikálie. Tato činnost je zařazena dle klasifikace ekonomických činností, jež je známá pod zkratkou CZ-NACE, do odvětví zpracovatelského průmyslu. Údaje o průměrných hodnotách za odvětví jsou zveřejněny na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

V Tab. 4.17 jsou zobrazeny hodnoty vybraných ukazatelů finanční analýzy společnosti a hodnoty těchto ukazatelů za odvětví – zpracovatelský průmysl.

Tab. 4.17 Srovnání vybraných ukazatelů finanční analýzy v letech 2006 - 2010

		2006	2007	2008	2009	2010
ROE (%)	BorsodChem	2,47	4,07	-15,02	2,28	3,05
	Odvětví	15,02	16,46	11,71	6,60	12,68
ROA (%)	BorsodChem	2,33	4,71	-7,19	2,93	3,34
	Odvětví	11,34	12,47	9,36	5,17	7,74
ROCE (%)	BorsodChem	4,89	6,04	-8,43	3,58	4,14
	Odvětví	17,91	19,61	14,80	8,00	12,25
Obrat aktiv (x-krát)	BorsodChem	1,50	1,63	1,60	0,98	1,55
	Odvětví	1,40	1,42	1,41	1,28	1,41
DO zásob (dny)	BorsodChem	21,10	16,32	15,77	26,73	17,78
	Odvětví	34,70	36,64	38,05	37,56	35,14
VK/A (%)	BorsodChem	44,69	49,13	51,03	49,49	48,79
	Odvětví	49,86	52,08	51,83	51,80	50,56
A/VK	BorsodChem	2,24	2,04	1,96	2,02	2,05
	Odvětví	2,00	1,92	1,93	1,93	1,97
CZ/A (%)	BorsodChem	53,79	49,49	46,47	48,09	50,02
	Odvětví	49,08	47,20	47,21	47,28	48,36
CZ/VK (%)	BorsodChem	120,35	100,73	91,07	97,18	102,53
	Odvětví	98,45	90,63	91,10	91,37	95,65
L3 ¹	BorsodChem	0,59	1,61	1,65	1,86	2,09
	Odvětví	1,41	1,45	1,41	1,52	1,57
L2	BorsodChem	0,42	1,23	1,04	1,36	1,64
	Odvětví	0,98	1,01	0,96	1,11	1,16
L1	BorsodChem	0,03	0,22	0,10	0,24	0,44
	Odvětví	0,16	0,21	0,18	0,32	0,24

¹ Zkratkou L3 se rozumí likvidita celková, L2 pohotová a L1 okamžitá.

Ukazatele rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu se všech letech zvyšovaly s výjimkou roku 2008, kdy došlo k výraznému snížení ukazatele až do záporných hodnot. Rentabilita dlouhodobých zdrojů vykazovala také zvyšující se tendenci opět s výjimkou roku 2008. Ukazatele rentability se ve všech sledovaných letech pohybují hluboko pod průměrem odvětví.

Obrat aktiv u společnosti BorsodChem vykazuje v letech 2006 – 2010 kolísavý trend. Ve všech letech je obrátka aktiv společnosti rychlejší než zjištěný průměr, kromě roku 2009, kdy se hodnota ukazatele snížila a dostala se pod odvětvový průměr. Doba obratu zásob se v letech 2006 – 2008 postupně snižovala, zatímco hodnoty v odvětví se v těchto letech naopak zvyšovaly. V roce 2009 došlo u společnosti ke zvýšení ukazatele, ale v roce 2010 se ukazatel opět snížil. Odvětvový průměr doby obratu zásob ve všech letech značně převyšoval.

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech společnosti vykazovala v letech 2006 – 2008 pozitivní rostoucí trend, ale stále se pohybovala pod průměrem v odvětví. V roce 2009 a 2010 došlo ke snížení ukazatele jak ve společnosti, tak i v odvětví. Finanční páka neboli majetkový koeficient se ve všech sledovaných letech pohyboval nad průměrem odvětví. Celková zadluženost společnosti vykazovala v letech 2006 – 2008 klesající trend, což je pro firmu pozitivní. V roce 2009 a 2010 došlo k navýšení ukazatele. Ve srovnání s odvětvím se celková zadluženost pohybovala ve všech letech nad průměrem, s výjimkou roku 2008, kdy byla hodnota ukazatele společnosti o něco nižší než hodnota v odvětví. Ukazatel zadlužení vlastního kapitálu se ve sledovaném období pohyboval nad průměrem odvětví kromě roku 2008, kdy se hodnota ukazatele společnosti dostala pod průměr odvětví, ale jen nepatrně.

Ukazatel celkové likvidity se ve všech sledovaných letech zvyšoval a kromě roku 2006 se pohyboval nad odvětvovým průměrem. Likvidita pohotová vykazovala v letech 2006 – 2010 jak u společnosti, tak i v odvětví kolísavý trend. S výjimkou roku 2006 se opět společnost BorsodChem pohybovala nad odvětvovým průměrem. Ukazatel okamžité likvidity zaznamenal v odvětví opět kolísavý trend. U společnosti se ukazatel v letech 2006 – 2010 postupně zvyšoval, s výjimkou roku 2008, kdy došlo ke snížení ukazatele. V letech 2007 a 2010 se ukazatel pohyboval nad průměrem odvětví. V ostatních sledovaných letech byly hodnoty tohoto ukazatele nižší.

4.5 Zhodnocení výsledků

Prostřednictvím výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, byla realizována finanční analýza společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. za období 2006 – 2010.

Na základě provedené vertikální a horizontální analýzy aktiv lze říci, že po celé sledované období dlouhodobý majetek značně převyšoval oběžná aktiva. V roce 2008 byl podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech nejvyšší. V následujících dvou letech ale postupně klesal, zatímco podíl oběžných aktiv se v letech 2008 – 2010 zvyšoval. Na dlouhodobém majetku se nejvýznamněji podílel dlouhodobý majetek hmotný, především samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Nejpodstatnější část v rámci oběžných aktiv tvořily zejména krátkodobé pohledávky, pak zásoby. Z pohledu pasiv jsou mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji pouze minimální rozdíly. V letech 2006, 2007 a 2010 převládají cizí zdroje. V letech 2008 a 2009 naopak převládá vlastní kapitál nad cizími zdroji. Cizí zdroje jsou tvořeny zejména bankovními úvěry. Z hlediska analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že na celkových tržbách mají největší podíl tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnoty těchto tržeb mají poměrně stabilní vývoj a pohybují se okolo 98 % z celkových tržeb. Největší zastoupení nákladů má výkonová spotřeba, především spotřeba materiálu a energie.

Ukazatele rentability měly mezi roky 2006 a 2007 rostoucí trend. V roce 2008 došlo k výraznému poklesu všech ukazatelů až do záporných hodnot. Důvodem tohoto poklesu byl vznik ztráty, která se pohybovala okolo 204 mil. Kč. V letech 2009 a 2010 se hodnoty ukazatelů dostaly opět do kladných hodnot a postupně se zvyšovaly, s výjimkou rentability tržeb a rentability nákladů, kde se hodnoty těchto ukazatelů v letech 2009 a 2010 snižovaly.

Z analýzy **ukazatelů aktivity** lze vidět, že pravidlo solventnosti bylo dodrženo pouze v letech 2006 a 2008. Snahou podniku by mělo být usilovat o to, aby byly jeho pohledávky uhrazeny dříve než závazky, protože by se časem mohli dostat do platební neschopnosti. Ukazatel obrátky celkových aktiv vykazuje celkem dostačující rychlost obratu. Čím je tato hodnota ukazatele větší, tím je to lepší.

Ukazatele likvidity zobrazují ve všech sledovaných letech dobrou schopnost podniku splácet své závazky, kromě roku 2006, kdy se hodnoty ukazatelů likvidity pohybují hluboko pod průměrem. Také hodnota čistého pracovního kapitálu byla v roce 2006 záporná, což bylo pro podnik velmi nepříznivé.

Ukazatele zadluženosti a finanční stability. Ukazatel celkové zadluženosti by měl v čase klesat. To je splněno pouze v letech 2006 – 2008. V letech 2008 a 2009 došlo

k navýšení ukazatele díky růstu cizích zdrojů. U ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu se uvádí doporučená hodnota v rozmezí 80 – 120 %. Tohoto optima je dosaženo ve všech letech kromě roku 2006, kdy se ukazatel pohybuje nepatrně nad optimem. Ukazatel úrokového krytí by měl v čase růst. Tento požadavek byl splněn ve všech letech s výjimkou roku 2008, kdy se hodnota ukazatele dostala do záporných hodnot, to znamená, že ve firmě nebylo zajištěno placení úroků.

Ve sledovaném období, tj. v letech 2006 – 2010 byla firma stabilní, až na rok 2008, kdy došlo ke zhoršení, a firmě vznikla významná ztráta. Celkově můžeme BorsodChem MCHZ, s. r. o. považovat za optimalizovanou a stabilizovanou společnost. Pokud bude podnik dále pracovat na udržování nebo dokonce na zvyšování výnosů v podobě tržeb, za současného snižování nebo udržování nákladů (např. snížení nákladů na spotřebu energie či osobních nákladů), nelze pochybovat o tom, že si svou tržní pozici určitě udrží.

5 ZÁVĚR

Jeden ze základních podkladů pro podnikové řízení představuje finanční analýza. Pro hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku využívá celou řadu různých metod. Tato analýza slouží ke zhodnocení podniku, ale také pro srovnání s odvětvím a hlavně pro odhad budoucího vývoje společnosti.

Cílem bakalářské práce byla realizace finanční analýzy, která byla provedena ve společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. pomocí vybraných metod v letech 2006 – 2010.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří základních částí. První část se zabývala teoretickou částí finanční analýzy. Byly zde objasněny pojmy, jako je předmět a účel finanční analýzy, její uživatelé a zdroje informací, dále způsoby srovnání výsledků. Tato část bakalářské práce byla věnována také popisu metod finanční analýzy, a to vertikální a horizontální analýzy a analýzy poměrových ukazatelů.

V druhé části bakalářské práce byla krátce představena společnost BorsodChem MCHZ, s. r. o., ve které byla finanční analýza provedena. Byly popsány předmět podnikání společnosti, její organizace, historie a stručná charakteristika základních výrobků.

Třetí část byla zaměřena na aplikaci finanční analýzy na vybraný podnik. Nejprve byla provedena analýza absolutních ukazatelů, tj. vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Z této analýzy vyplynulo, že dlouhodobý majetek má nejvýraznější podíl na celkových aktivech. Z hlediska pasiv jsou mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji pouze minimální rozdíly. Z pohledu analýzy výkazu zisku a ztráty se na celkových tržbách nejvíce podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Poté byla realizována analýza poměrových ukazatelů, a to ukazatelů rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a finanční stability. Potřebné údaje pro zpracování těchto analýz byly čerpány z účetních výkazů, tj. rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a také z výročních zpráv společnosti BorsodChem MCHZ, s. r. o. za období 2006 – 2010. Završením této kapitoly bylo srovnání vybraných poměrových ukazatelů podniku s hodnotami v daném odvětví a celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knihy

- [1] BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, s. r. o., 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, s. r. o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, a. s., 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [5] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Vyd. 3. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011, 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [10] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [11] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. akt. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

- [12] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické zdroje

- [13] BorsodChem. *Profil společnosti* [online]. [cit. 2012-05-02]. Dostupné z: <http://www.borsodchem-cz.com/About-us/Profile.aspx>
- [14] Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007* [online]. [cit. 2012-05-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument43538.html>
- [15] Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009* [online]. [cit. 2012-05-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>
- [16] Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. [cit. 2012-05-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>
- [17] Obchodní rejstřík. *Účetní závěrka r.2006* [online]. [cit. 2012-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypissl?subjektId=isor%3a395074&slCis=800138012&klic=X2zgMsGuaL2dDYohrY3esg%3d%3d>
- [18] Obchodní rejstřík. *Výroční zpráva r.2007,úč.záv.,§66a/9,zpr.aud.* [online]. [cit. 2012-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypissl?subjektId=isor%3a395074&slCis=800192183&klic=X2zgMsGuaL2dDYohrY3esg%3d%3d>
- [19] Obchodní rejstřík. *Výroční zpráva r. 2008 vč.úz,§66a/9,audit* [online]. [cit. 2012-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypissl?subjektId=isor%3a395074&slCis=800248469&klic=X2zgMsGuaL2dDYohrY3esg%3d%3d>
- [20] Obchodní rejstřík. *Výroční zpráva r.2009,úč.záv.,§66a/9,zpr.aud.* [online]. [cit. 2012-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypissl?subjektId=isor%3a395074&slCis=800302297&klic=X2zgMsGuaL2dDYohrY3esg%3d%3d>

[21] Obchodní rejstřík. *Výroční zpráva r. 2010, úč.z., §66a/9*, [online]. [cit. 2012-05-03].

Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypisl?subjektId=isor%3a395074&slCis=800339982&klic=X2zgMsGuaL2dDYohrY3esg%3d%3d>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	Celková aktiva
C	Celkové náklady
CK	Cizí kapitál
CK _{dl.}	Cizí kapitál dlouhodobý
CK _{kr.}	Cizí kapitál krátkodobý
CP	Cenný papír
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DK	Dlouhodobý kapitál
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DO	Doba obratu
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a daněmi
OA	Oběžná aktiva
p. b.	Procentní bod
Po	Pohledávky
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROC	Rentabilita nákladů
SA	Stálá aktiva
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
T	Tržby
ú	Úroky
VK	Vlastní kapitál
Z	Zásoby
Za	Závazky

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. 5. 2012

Jurana Kudelová
.....
jméno a příjmení studenta

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1	Rozvaha společnosti v letech 2006 – 2010 (v tis. Kč)
Příloha č. 2	Výkaz zisku a ztráty v letech 2006 – 2010 (v tis. Kč)
Příloha č. 3	Vertikální analýza rozvahy v letech 2006 – 2010 (v %)
Příloha č. 4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2010 (v %)
Příloha č. 5	Horizontální analýza rozvahy v letech 2006 – 2010
Příloha č. 6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 - 2010
Příloha č. 7	Výpočty poměrové analýzy

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti v letech 2006 – 2010 (v tis. Kč)

ROZVAHA		BorsodChem MCHZ, s.r.o.			
v plném rozsahu		ICO 26019388			
k datu		Chemická 1/2039			
31.12.2006		709-03 Ostrava-Mariánské Hory			
(v tisících Kč)					
		31.12.2006			31.12.2005
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	6 500 977	-3 034 770	3 466 207	3 333 634
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			0	0
B.	Dlouhodobý majetek	5 154 449	-2 771 765	2 382 684	2 350 870
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	40 410	-36 649	3 761	4 679
B.I.3.	Software	40 175	-36 558	3 617	4 457
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	235	-91	144	222
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 114 039	-2 735 116	2 378 923	2 346 191
B.II.1.	Pozemky	99 748		99 748	99 823
B.II.2.	Stavby	2 005 928	-955 338	1 050 590	1 039 046
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 129 992	-1 847 559	1 282 433	1 220 738
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	488		488	488
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	30 390		30 390	65 075
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			0	15 500
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-152 507	67 781	-84 726	-94 479
C.	Oběžná aktiva	1 296 062	-263 005	1 033 057	945 241
C.I.	Zásoby	320 827	-16 026	304 801	231 955
C.I.1.	Materiál	169 112	-15 518	153 594	107 225
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	28 807		28 807	31 553
C.I.3.	Výrobky	122 908	-508	122 400	93 165
C.I.5.	Zboží			0	12
C.III.	Krátkodobé pohledávky	924 267	-246 979	677 288	712 133
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	570 832	-15 866	554 966	572 733
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	105 438		105 438	119 133
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 102		2 102	2 670
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	3 455		3 455	7 020
C.III.9.	Jiné pohledávky	242 440	-231 113	11 327	10 577
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	50 968	0	50 968	1 153
C.IV.1.	Peníze	160		160	200
C.IV.2.	Účty v bankách	50 808		50 808	953
D. I.	Časové rozlišení	50 466	0	50 466	37 523
D.I.1.	Náklady příštích období	6 748		6 748	7 336
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	43 710		43 710	30 187
D.I.3.	Příjmy příštích období	8		8	0

		31.12.2006	31.12.2005
	PASIVA CELKEM	3 466 207	3 333 634
A.	Vlastní kapitál	1 549 156	1 567 655
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>865 100</i>	<i>865 100</i>
A.I.1.	Základní kapitál	865 100	865 100
<i>A.III.</i>	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>39 863</i>	<i>30 589</i>
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	39 777	30 523
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	86	66
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>605 882</i>	<i>486 876</i>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	605 882	486 876
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	<i>38 311</i>	<i>185 090</i>
B.	Cizí zdroje	1 864 385	1 710 920
<i>B.I.</i>	<i>Rezervy</i>	<i>21 064</i>	<i>395</i>
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	26	25
B.I.4.	Ostatní rezervy	21 038	370
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>102 463</i>	<i>89 578</i>
B.II.10.	Odložený daňový závazek	102 463	89 578
<i>B.III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>722 703</i>	<i>678 543</i>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	687 602	640 557
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	13 430	11 381
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 326	7 498
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 460	2 581
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	544	5 308
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	9 341	9 636
B.III.11.	Jiné závazky		1 582
<i>B.IV.</i>	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>1 018 155</i>	<i>942 404</i>
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 018 155	942 404
C. I.	Časové rozlišení	52 666	55 059
C.I.1.	Výdaje příštích období	3 782	2 632
C.I.2.	Výnosy příštích období	48 884	52 427

ROZVAHA
 v plném rozsahu

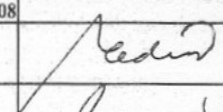
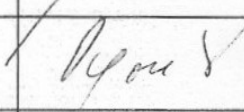
 k datu
 31.12.2007
 (v tisících Kč)

 BorsodChem MCHZ, s.r.o.
 IČO 26019388

 Chemická 1/2039
 709 03 Ostrava-Mariánské Hory

		31.12.2007			31.12.2006
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	6 198 364	-2 911 447	3 286 917	3 466 207
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	5 077 439	-2 856 319	2 221 120	2 382 684
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	44 476	-39 569	4 907	3 761
B.I.3.	Software	44 241	-39 399	4 842	3 617
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	235	-170	65	144
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	5 032 963	-2 816 750	2 216 213	2 378 923
B.II.1.	Pozemky	98 722		98 722	99 748
B.II.2.	Stavby	1 991 751	-989 005	1 002 746	1 050 590
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 070 537	-1 883 527	1 187 010	1 282 433
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	488		488	488
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	23 972	-22 166	1 806	30 390
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-152 507	77 948	-74 559	-84 726
C.	Oběžná aktiva	1 083 877	-55 128	1 028 749	1 033 057
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	271 243	-28 969	242 274	304 801
C.I.1.	Materiál	144 790	-28 794	115 996	153 594
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	18 743		18 743	28 807
C.I.3.	Výrobky	107 415	-175	107 240	122 400
C.I.5.	Zboží	295		295	
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	675 391	-26 159	649 232	677 288
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	566 305	-15 543	550 762	554 966
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	88 343		88 343	105 438
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	747		747	2 102
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	8 363		8 363	3 455
C.III.9.	Jiné pohledávky	11 633	-10 616	1 017	11 327
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	137 243		137 243	58 968
C.IV.1.	Peníze	210		210	160
C.IV.2.	Účty v bankách	137 033		137 033	50 808
D. I.	Časové rozlišení	37 848		37 048	50 466
D.I.1.	Náklady příštích období	6 578		6 578	6 748
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	30 470		30 470	43 710
D.I.3.	Příjmy příštích období				8

		31.12.2007	31.12.2006
	PASIVA CELKEM	3 286 917	3 466 207
A.	Vlastní kapitál	1 614 915	1 549 156
A.I.	Základní kapitál	865 100	865 100
A.I.1.	Základní kapitál	865 100	865 100
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	41 808	39 863
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	41 693	39 777
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	115	86
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	642 277	605 882
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	642 277	605 882
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	65 730	38 311
B.	Cizí zdroje	1 626 658	1 864 385
B.I.	Rezervy	41 435	21 064
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	26	26
B.I.4.	Ostatní rezervy	41 409	21 038
B.II.	Dlouhodobé závazky	148 869	102 463
B.II.10.	Odložený daňový závazek	148 869	102 463
B.III.	Krátkodobé závazky	637 754	722 703
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	579 361	687 602
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	11 467	13 430
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 612	8 326
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 323	3 460
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	947	544
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	37 044	9 341
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	798 600	1 018 155
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	798 600	
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		1 018 155
C. I.	Časové rozlišení	45 344	52 666
C.I.1.	Výdaje příštích období		3 782
C.I.2.	Výnosy příštích období	45 344	48 884

Datum sestavení účetní závěrky:	8.2.2008	
Podpis finančního ředitele	Ing. Josef Zedník	
Podpis osoby odpovědné za účetnictví:	Ing. Šárka Orgoniková	
Podpis osoby odpovědné za účetní závěrku:		

ROZVAHA v plném rozsahu		BorsodChem MCHZ, s.r.o. IČO 26019388 Chemická 1/2039 709 03 Ostrava-Mariánské Hory			
k datu 31.12.2008 (v tisících Kč)					
		31.12.2008			31.12.2007
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	5 702 969	-3 037 784	2 665 185	3 286 917
B.	Dlouhodobý majetek	5 117 413	-2 988 713	2 128 700	2 221 120
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	42 588	-39 595	2 993	4 907
B.I.3.	Software	42 353	39 360	2 993	4 842
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	235	235		65
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	5 074 825	-2 949 118	2 125 707	2 216 213
B.II.1.	Pozemky	98 722		98 722	98 722
B.II.2.	Stavby	1 989 720	1 032 767	956 953	1 002 746
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 079 911	1 982 300	1 097 611	1 187 010
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	488		488	488
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	25 983	22 166	3 817	1 806
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	32 508		32 508	
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 152 507	88 115	64 392	74 559
C.	Oběžná aktiva	556 566	-49 071	507 495	1 028 749
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	214 202	-27 041	187 161	242 274
C.I.1.	Materiál	137 268	27 041	110 227	115 996
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	26 905		26 905	18 743
C.I.3.	Výrobky	50 029		50 029	107 240
C.I.5.	Zboží				295
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	311 282	-22 030	289 252	649 232
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	240 234	14 681	225 553	550 762
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	61 766		61 766	88 343
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	175		175	747
C.III.8.	Dohadné účty aktivní				8 363
C.III.9.	Jiné pohledávky	9 107	7 349	1 758	1 017
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	31 082		31 082	137 243
C.IV.1.	Peníze	218		218	210
C.IV.2.	Účty v bankách	30 864		30 864	137 033
D. 1.	Časové rozlišení	28 990		28 990	37 048
D.1.1.	Náklady příštích období	8 672		8 672	6 578
D.1.2.	Komplexní náklady příštích období	20 318		20 318	30 470

		31.12.2008	31.12.2007
	PASIVA CELKEM	2 665 185	3 286 917
A.	Vlastní kapitál	1 359 951	1 614 915
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>865 100</i>	<i>865 100</i>
A.I.1.	Základní kapitál	865 100	865 100
<i>A.III.</i>	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>45 078</i>	<i>41 808</i>
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	44 980	41 693
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	98	115
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>654 050</i>	<i>642 277</i>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	654 050	642 277
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	<i>- 204 277</i>	<i>65 730</i>
B.	Cizí zdroje	1 238 479	1 626 658
<i>B.I.</i>	<i>Rezervy</i>	<i>15 489</i>	<i>41 435</i>
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	26
B.I.4.	Ostatní rezervy	15 462	41 409
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>106 585</i>	<i>148 869</i>
B.II.10.	Odložený daňový závazek	106 585	148 869
<i>B.III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>308 505</i>	<i>637 754</i>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	260 458	579 361
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	9 182	11 467
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 864	5 612
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 955	3 323
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 617	947
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	8 791	37 044
B.III.11.	Jiné závazky	21 638	
<i>B.IV.</i>	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>807 900</i>	<i>798 600</i>
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	807 900	798 600
C. I.	Časové rozlišení	66 755	45 344
C.I.1.	Výdaje příštích období	24 839	
C.I.2.	Výnosy příštích období	41 916	45 344

1. Rozvaha v plném rozsahu k datu 31. 12. 2009

	Brutto	Korekce	31. 12. 2009 Netto	31. 12. 2008 Netto
AKTIVA CELKEM	5 894 392	-3 082 517	2 811 875	2 665 185
B. Dlouhodobý majetek	5 086 596	-3 052 276	2 034 320	2 128 700
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	43 029	-39 717	3 312	2 993
B.I.3. Software	42 794	-39 482	3 312	2 993
B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	235	-235	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	5 043 567	-3 012 559	2 031 008	2 125 707
B.II.1. Pozemky	98 722		98 722	98 722
B.II.2. Stavby	1 951 211	-1 040 802	910 409	956 953
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 097 379	-2 047 873	1 049 506	1 097 611
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	488	0	488	488
B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	48 274	-22 166	26 108	3 817
B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhod. hmotný majetek	0	0	0	32 508
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-152 507	98 282	-54 225	-64 392
C. Oběžná aktiva	792 395	-30 241	762 154	507 495
C.I. Zásoby	229 314	-24 900	204 414	187 161
C.I.1. Materiál	135 698	-24 809	110 889	110 227
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	18 692	0	18 692	26 905
C.I.3. Výrobky	68 578	-91	68 487	50 029
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	6 346	0	6 346	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky	3 600	0	3 600	0
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	3 600	0	3 600	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	463 086	-5 341	457 745	289 252
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	374 304	-4 843	369 461	225 553
C.III.6. Stát – daňové pohledávky	85 734	0	85 734	61 766
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	143	0	143	175
C.III.9. Jiné pohledávky	2 905	-498	2 407	1 758
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	96 395	0	96 395	31 082
C.IV.1. Peníze	261	0	261	218
C.IV.2. Účty v bankách	96 134	0	96 134	30 864
D.I. Časové rozlišení	15 401	0	15 401	28 990
D.I.1. Náklady příštích období	5 235	0	5 235	8 672
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	10 166	0	10 166	20 318

	31. 12. 2009	31. 12. 2008
PASIVA CELKEM	2 811 875	2 665 185
A. Vlastní kapitál	1 391 654	1 359 951
A.I. Základní kapitál	865 100	865 100
A.I.1. Základní kapitál	865 100	865 100
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	45 077	45 078
A.III.1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	44 980	44 980
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	97	98
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	449 773	654 050
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	449 773	654 050
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	31 704	-204 277
B. Cizí zdroje	1 352 356	1 238 479
B.I. Rezervy	33 841	15 489
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	27
B.I.4. Ostatní rezervy	33 814	15 462
B.II. Dlouhodobé závazky	114 449	106 585
B.II.10. Odložený daňový závazek	114 449	106 585
B.III. Krátkodobé závazky	373 138	308 505
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	336 712	260 458
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	8 476	9 182
B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 760	4 864
B.III.7. Stát – daňové závazky a dotace	2 040	1 955
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	993	1 617
B.III.10. Dohadné účty pasivní	9 373	8 791
B.III.11. Jiné závazky	10 784	21 638
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	830 928	807 900
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	793 950	807 900
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	36 978	0
C.I. Časové rozlišení	67 865	66 755
C.I.1. Výdaje příštích období	29 491	24 839
C.I.2. Výnosy příštích období	38 374	41 916

1. ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU K DATU 31.12.2010

	31.12.2010		31.12.2009	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	6 194 255	-3 252 115	2 942 140	2 811 875
B. Dlouhodobý majetek	5 120 822	-3 223 740	1 897 082	2 034 320
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	42 922	-40 366	2 556	3 312
B.I.3. Software	42 687	-40 131	2 556	3 312
B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	235	- 235		
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	5 077 900	-3 183 374	1 894 526	2 031 008
B.II.1. Pozemky	101 596		101 596	98 722
B.II.2. Stavby	1 955 434	-1 084 263	871 171	910 409
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 085 200	-2 185 395	899 805	1 049 506
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	488		488	488
B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	76 125	- 22 166	53 959	76 108
B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	11 564		11 564	
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 152 507	103 450	- 44 057	- 54 225
C. Oběžná aktiva	1 067 506	-28 375	1 039 131	762 154
C.I. Zásoby	246 429	-21 033	225 396	204 414
C.I.1. Materiál	156 205	- 20 983	135 222	110 889
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	15 855		15 855	18 692
C.I.3. Vyroby	65 947	- 50	65 897	68 487
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	8 422		8 422	6 346
C.II. Dlouhodobé pohledávky	2 800		2 800	3 600
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	2 800		2 800	3 600
C.III. Krátkodobé pohledávky	600 346	-7 342	593 004	457 745
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	490 674	- 6 872	483 802	369 461
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	105 358		105 358	85 734
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	438		438	143
C.III.8. Dohadné účty aktivní	11		11	
C.III.9. Jiné pohledávky	3 865	- 470	3 395	2 407
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	217 931		217 931	96 395
C.IV.1. Peníze	201		201	261
C.IV.2. Účty v bankách	217 730		217 730	96 134
D. I. Časové rozlišení	5 927		5 927	15 401
D.I.1. Náklady příštích období	5 927		5 927	5 235
D.I.2. Komplexní náklady příštích období				10 166

	31.12.2010	31.12.2009
PASIVA CELKEM	2 942 140	2 811 875
A. Vlastní kapitál	1 435 459	1 391 654
A.I. Základní kapitál	865 100	865 100
A.I.1. Základní kapitál	865 100	865 100
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	46 783	45 077
A.III.1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	46 565	44 980
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	138	97
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	479 892	449 773
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	479 892	449 773
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	43 764	31 704
B. Cizí zdroje	1 471 766	1 352 356
B.I. Rezervy	35 988	33 841
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	27
B.I.4. Ostatní rezervy	35 961	33 814
B.II. Dlouhodobé závazky	124 299	114 449
B.II.10. Odložený daňový závazek	124 299	114 449
B.III. Krátkodobé závazky	458 843	373 138
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	423 271	336 712
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	8 410	8 476
B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 042	4 760
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	2 133	2 040
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	1 603	993
B.III.10. Dohadné účty pasivní	13 248	9 373
B.III.11. Jiné závazky	5 136	10 784
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	852 636	830 928
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	815 285	793 950
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	37 351	36 978
C. I. Časové rozlišení	34 915	67 865
C.I.1. Výdaje příštích období	151	29 491
C.I.2. Výnosy příštích období	34 764	38 374

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2006 – 2010 (v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		BorsodChem MCHZ, s.r.o.	
v druhovém členění		IČO 26019388	
období končící k 31.12.2006 (v tisících Kč)		Chemická 1/2039 709 03 Ostrava-Mariánské Hory	
		Období do 31.12.2006	Období do 31.12.2005
I.	Tržby za prodej zboží	82 725	98 475
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	83 024	87 897
+	Obchodní marže	-299	10 578
II.	Výkony	5 167 178	4 452 667
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 116 806	4 400 241
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	27 005	36 163
II.3.	Aktivace	23 367	16 263
B.	Výkonová spotřeba	4 585 164	3 727 761
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	4 202 169	3 337 672
B.2.	Služby	382 995	390 089
+	Přidaná hodnota	581 715	735 484
C.	Ošobní náklady	267 946	271 829
C.1.	Mzdové náklady	194 020	197 222
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	186	
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	69 293	70 504
C.4.	Sociální náklady	4 447	4 103
D.	Daně a poplatky	1 989	2 243
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	157 579	158 618
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9 682	18 844
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 103	15 333
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	6 579	3 511
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 380	12 393
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 062	9 114
F.2.	Prodaný materiál	2 318	3 279
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	13 837	-20 847
IV.	Ostatní provozní výnosy	20 162	14 594
H.	Ostatní provozní náklady	42 677	51 515
*	Provozní výsledek hospodaření	123 231	293 171
X.	Výnosové úroky	219	3 656
N.	Nákladové úroky	29 507	33 739
XI.	Ostatní finanční výnosy	34 571	57 181
O.	Ostatní finanční náklady	77 318	67 929
*	Finanční výsledek hospodaření	-72 035	-40 831
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	12 885	67 250
Q.2.	- odložená	12 885	67 250
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	38 311	185 090
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38 311	185 090
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	51 196	252 340

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v druhovém členění

BorsodChem MCHZ, s.r.o.

IČO 26019388

období končící k

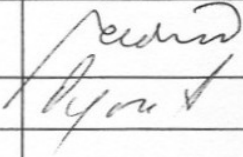
31.12.2007

(v tisících Kč)

Chemická 1/2039

709 03 Ostrava-Mariánské Hory

		Období do 31.12.2007	Období do 31.12.2006
I.	Tržby za prodej zboží	75 626	82 725
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	66 184	83 024
+	Obchodní marže	9 442	-299
II.	Výkony	5 245 896	5 167 178
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 268 180	5 116 806
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 25 558	27 005
II.3.	Aktivace	3 274	23 367
B.	Výkonová spotřeba	4 570 460	4 585 164
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	4 228 212	4 202 169
B.2.	Služby	342 248	382 995
+	Přidaná hodnota	684 878	581 715
C.	Osobní náklady	253 871	267 946
C.1.	Mzdové náklady	186 405	194 020
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	244	186
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	62 530	69 293
C.4.	Sociální náklady	4 692	4 447
D.	Daně a poplatky	2 205	1 909
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	199 690	157 579
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17 062	9 682
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	16 343	3 103
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	719	6 579
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 172	4 380
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 534	2 062
F.2.	Prodaný materiál	638	2 318
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 152 100	13 837
IV.	Ostatní provozní výnosy	17 420	20 162
H.	Ostatní provozní náklady	273 226	42 677
*	Provozní výsledek hospodaření	138 296	123 231
X.	Výnosové úroky	901	219
N.	Nákladové úroky	42 590	29 507
XI.	Ostatní finanční výnosy	117 154	34 571
O.	Ostatní finanční náklady	101 625	77 318
*	Finanční výsledek hospodaření	-26 160	-72 035
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	46 406	12 885
Q 2.	- odložená	46 406	12 885
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	65 730	38 311
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	65 730	38 311
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	112 136	51 196

Datum sestavení účetní závěrky:	8.2.2008	
Podpis finančního ředitele	Ing. Josef Zedník	
Podpis osoby odpovědné za účetnictví:	Ing. Šárka Orgoniková	
Podpis osoby odpovědné za účetní závěrku:		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
 v druhovém členění

 BorsodChem MCHZ, s.r.o.
 IČO 26019388

 období končící k
 31.12.2008
 (v tisících Kč)

 Chemická 1/2039
 709 03 Ostrava-Mariánské Hory

		Období do 31.12.2008	Období do 31.12.2007
I.	Tržby za prodej zboží	45 943	75 626
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	48 915	66 184
+	Obchodní marže	-2 972	9 442
II.	Výkony	4 179 106	5 245 896
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 227 062	5 268 180
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	49 224	25 558
II.3.	Aktivace	1 268	3 274
B.	Výkonová spotřeba	3 952 382	4 570 460
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3 629 012	4 228 212
B.2.	Služby	323 370	342 248
+	Přidaná hodnota	223 752	684 878
C.	Osobní náklady	218 323	253 871
C.1.	Mzdové náklady	161 704	186 405
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	218	244
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52 362	62 530
C.4.	Sociální náklady	4 039	4 692
D.	Daně a poplatky	8 634	2 205
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	157 176	199 690
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 567	17 062
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 309	16 343
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	11 258	719
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20 028	4 172
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	129	3 534
F.2.	Prodaný materiál	19 899	638
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	21 852	152 100
IV.	Ostatní provozní výnosy	24 378	17 420
H.	Ostatní provozní náklady	58 091	273 226
*	Provozní výsledek hospodaření	-179 703	138 296
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	21 075	
X.	Výnosové úroky	1 597	901
N.	Nákladové úroky	54 841	42 590
XI.	Ostatní finanční výnosy	153 989	117 154
O.	Ostatní finanční náklady	146 528	101 625
*	Finanční výsledek hospodaření	-66 858	-26 160
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-42 284	46 406
Q 2.	- odložená	42 284	46 406
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-204 277	65 730
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-204 277	65 730
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-246 561	112 136

2. Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění za období končící k 31. 12. 2009

	Období do 31. 12. 2009	Období do 31. 12. 2008
I. Tržby za prodej zboží	30 861	45 943
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	26 290	48 915
+ Obchodní marže	4 571	-2 972
II. Výkony	2 740 033	4 179 106
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 722 645	4 227 062
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 842	-49 224
II.3. Aktivace	6 546	1 268
B. Výkonová spotřeba	2 248 900	3 952 382
B.1. Spotřeba materiálu a energie	1 958 895	3 629 012
B.2. Služby	290 005	323 370
+ Přidaná hodnota	495 704	223 752
C. Osobní náklady	194 355	218 323
C.1. Mzdové náklady	143 113	161 704
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	233	218
C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	47 751	52 362
C.4. Sociální náklady	3 258	4 039
D. Daně a poplatky	7 533	8 634
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	153 140	157 176
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 517	12 567
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 985	1 309
III.2. Tržby z prodeje materiálu	2 532	11 258
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 433	20 028
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4	129
F.2. Prodaný materiál	2 429	19 899
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	35 862	-21 852
IV. Ostatní provozní výnosy	19 665	24 378
H. Ostatní provozní náklady	60 249	58 091
* Provozní výsledek hospodaření	69 314	-179 703
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	9 103	21 075
X. Výnosové úroky	113	1 597
N. Nákladové úroky	42 765	54 841
XI. Ostatní finanční výnosy	91 287	153 989
O. Ostatní finanční náklady	67 459	146 528
* Finanční výsledek hospodaření	-27 927	-66 858
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	7 864	-42 284
Q.2. - odložená	7 864	-42 284
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	33 523	-204 277
XIII. Mimořádné výnosy	8 605	0
R. Mimořádné náklady	10 424	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	-1 819	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	31 704	-204 277
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	39 568	-246 561

2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ OBDOBÍ KONČÍCÍ K 31.12.2010

	Období do 31. 12. 2010	Období do 31. 12. 2009
I. Tržby za prodej zboží	3 485	30 861
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	3 398	26 290
+ Obchodní marže	87	4 571
II. Výkony	4 555 558	2 740 033
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 559 559	2 722 645
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 5 373	10 842
II.3. Aktivace	1 372	6 546
B. Výkonová spotřeba	3 925 966	2 248 900
B.1. Spotřeba materiálů a energie	3 546 919	1 958 895
B.2. Služby	376 147	290 005
+ Přidaná hodnota	629 679	495 704
C. Osobní náklady	196 241	194 355
C.1. Mzdové náklady	142 509	143 113
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	222	233
C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	50 554	47 751
C.4. Sociální náklady	2 956	3 258
D. Daně a poplatky	10 444	7 533
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	160 234	153 140
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 817	7 517
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	713	4 985
III.2. Tržby z prodeje materiálu	4 104	2 532
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 230	2 433
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	467	4
F.2. Prodaný materiál	3 763	2 429
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	36 108	35 862
IV. Ostatní provozní výnosy	19 773	19 665
IV.1. Ostatní provozní náklady	28 757	60 249
* Provozní výsledek hospodaření	171 255	69 314
L. Náklady z přecenění cenových papírů a dervátů		9 103
X. Výnosové úroky	26	113
N. Nákladové úroky	44 761	42 765
XI. Ostatní finanční výnosy	193 075	91 287
O. Ostatní finanční náklady	265 981	67 459
* Finanční výsledek hospodaření	-117 641	-27 927

	Období do 31. 12. 2010	Období do 31. 12. 2009
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	9 850	7 864
Q.2. - odložená	9 850	7 864
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	43 764	33 523
XIII. Mimořádné výnosy		8 605
R. Mimořádné náklady		10 424
* Mimořádný výsledek hospodaření		-1 819
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43 764	31 704
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	53 614	39 568

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy v letech 2006 – 2010 (v %)

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
A) DLOUHODOBÝ MAJETEK	68,74	67,57	79,87	72,35	64,48
1. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,11	0,15	0,11	0,12	0,08
Software	0,10	0,15	0,11	0,12	0,08
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0042	0,002	0	0	0
2. Dlouhodobý hmotný majetek	68,63	67,42	79,75	72,23	64,40
Pozemky	2,88	3,00	3,70	3,51	3,45
Stavby	30,31	30,51	35,91	32,38	29,61
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	36,99	36,11	41,18	37,32	30,58
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,88	0,05	0,14	0,93	1,83
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0	0	1,22	0	0,39
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2,44	-2,27	-2,42	-1,93	-1,50
B) Oběžná aktiva	29,80	31,30	19,04	27,10	35,32
1. Zásoby	8,79	7,37	7,02	7,27	7,66
Materiál	4,43	3,53	4,14	3,94	4,59
Nedokončená výroba a polotovary	0,83	0,57	1,01	0,66	0,54
Výrobky	3,53	3,26	1,87	2,44	2,24
Zboží	0	0,01	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0,23	0,29
2. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0,13	0,09
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0,13	0,09
3. Krátkodobé pohledávky	19,54	19,75	10,85	16,28	20,15
Pohledávky z obchodních vztahů	16,01	16,76	8,46	13,14	16,44
Stát – daňové pohledávky	3,04	2,69	2,31	3,05	3,58
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,06	0,02	0,01	0,01	0,01
Dohadné účty aktivní	0,10	0,25	0	0	0,0004
Jiné pohledávky	0,33	0,03	0,07	0,08	0,12
4. Krátkodobý finanční majetek	1,47	4,18	1,17	3,43	7,41
Peníze	0,0046	0,0064	0,01	0,01	0,01
Účty v bankách	1,47	4,17	1,16	3,42	7,40
C) Časové rozlišení	1,45	1,12	1,08	0,54	0,20
Náklady příštích období	0,19	0,20	0,32	0,18	0,20
Komplexní náklady příštích období	1,26	0,92	0,76	0,36	0
Příjmy příštích období	0,0002	0	0	0	0

PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
A) Vlastní kapitál	44,70	49,13	51,03	49,50	48,80
1. Základní kapitál	25,00	26,32	32,46	30,76	29,40
2. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,15	1,27	1,69	1,60	1,59
Zákonný rezervní fond	1,15	1,27	1,69	1,60	1,59
Statutární a ostatní fondy	0,002	0,003	0,003	0,003	0,005
3. Výsledek hospodaření minulých let	17,48	19,54	24,54	16	16,31
Nerozdělený zisk minulých let	17,48	19,54	24,54	16	16,31
4. Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	1,10	2	-7,66	1,13	1,49
B) Cizí zdroje	53,78	49,50	46,47	48,09	50,02
1. Rezervy	0,60	1,26	0,58	1,20	1,22
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0007	0,0008	0,001	0,001	0,001
Ostatní rezervy	0,60	1,26	0,58	1,20	1,22
2. Dlouhodobé závazky	2,96	4,53	4	4,07	4,22
Odložený daňový závazek	2,96	4,53	4	4,07	4,22
3. Krátkodobé závazky	20,85	19,40	11,58	13,27	15,60
Závazky z obchodních vztahů	19,84	17,63	9,77	11,97	14,39
Závazky k zaměstnancům	0,39	0,35	0,34	0,30	0,29
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	0,24	0,17	0,18	0,17	0,17
Stát – daňové závazky a dotace	0,10	0,10	0,07	0,07	0,07
Krátkodobé přijaté zálohy	0,01	0,03	0,06	0,04	0,05
Dohadné účty pasivní	0,27	1,12	0,33	0,33	0,45
Jiné závazky	0	0	0,81	0,38	0,17
4. Bankovní úvěry a výpomoci	29,37	24,30	30,31	29,55	28,98
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	24,30	30,31	28,23	27,71
Krátkodobé bankovní úvěry	29,37	0	0	1,32	1,27
C) ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1,52	1,38	2,50	2,41	1,19
Výdaje příštích období	0,11	0	0,93	1,05	0,01
Výnosy příštích období	1,41	1,38	1,57	1,36	1,18

Příloha č. 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2010 (v %)

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby:	100	100	100	100	100
I. Tržby za prodej zboží	1,59	1,41	1,07	1,12	0,08
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	1,60	1,23	1,14	0,95	0,07
+ Obchodní marže	-0,01	0,17	-0,07	0,16	0,002
II. Výkony	99,20	97,85	97,52	99,24	99,73
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,22	98,27	98,63	98,61	99,82
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,52	-0,48	-1,14	0,39	-0,12
II.3. Aktivace	0,45	0,06	0,03	0,24	0,03
B. Výkonová spotřeba	88,02	85,25	92,23	81,45	85,95
B.1. Spotřeba materiálu a energie	80,67	78,87	84,68	70,95	77,71
B.2. Služby	7,35	6,38	7,55	10,50	8,23
+ Přidaná hodnota	11,16	12,77	5,22	17,95	13,78
C. Osobní náklady	5,14	4,74	5,10	7,04	4,30
C.1. Mzdové náklady	3,72	3,48	3,77	5,18	3,12
C.2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	0,004	0,004	0,01	0,01	0,005
C.3. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	1,33	1,17	1,22	1,73	1,10
C.4. Sociální náklady	0,09	0,09	0,10	0,12	0,06
D. Daně a poplatky	0,04	0,04	0,20	0,27	0,23
E. Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	3,02	3,72	3,67	5,55	3,50
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,19	0,31	0,29	0,27	0,11
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,06	0,30	0,03	0,18	0,02
III.2. Tržby z prodeje materiálu	0,13	0,01	0,26	0,09	0,09
F. ZC prodaného dl. majetku a materiálu	0,08	0,07	0,46	0,09	0,09
F.1. Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0,04	0,06	0,003	0	0,01
F.2. Prodaný materiál	0,04	0,01	0,46	0,09	0,08
G. Změna stavu rezerv ...	0,26	-2,83	-0,51	1,30	1,88
IV. Ostatní provozní výnosy	0,39	0,32	0,57	0,71	0,43
H. Ostatní provozní náklady	0,82	5,10	1,36	2,18	0,56
* Provozní výsledek hospodaření	2,36	2,58	-4,19	2,51	3,75
L. Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0,49	0,33	0
X. Výnosové úroky	0,004	0,02	0,03	0,004	0,001
N. Nákladové úroky	0,57	0,80	1,28	1,55	1,00
XI. Ostatní finanční výnosy	0,66	2,18	3,60	3,30	4,22
O. Ostatní finanční náklady	1,48	1,90	3,42	2,44	5,82
* Finanční výsledek hospodaření	-1,38	-0,48	-1,56	-1,01	-2,58
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0,25	0,86	-0,98	0,28	0,22
Q.2. – odložená	0,25	0,86	-0,98	0,28	0,22
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,73	1,22	-4,77	1,21	0,96
XIII. Mimořádné výnosy	0	0	0	0,31	0
R. Mimořádné náklady	0	0	0	0,37	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	-0,06	0
*** Výsledek hospodaření za úč. období (EAT)	0,73	1,22	-4,77	1,15	0,96
**** Výsledek hospod. před zdaněním (EBT)	0,98	2,10	-5,75	1,43	1,17
EBIT = EBT + nákladové úroky	1,55	2,88	-4,47	2,98	2,15

Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy v letech 2006 – 2010

	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
AKTIVA CELKEM	-179 290	-5,17 %	-621 732	-19,00 %	146 690	5,50 %	130 265	4,63 %
A) DLOUHODOBÝ MAJETEK	-161 564	-6,78 %	-92 420	-4,16 %	-94 380	-4,43 %	-137 238	-6,74 %
1. Dlouhodobý nehmotný majetek	1 146	30,47 %	-1 914	-39,00 %	319	10,65 %	-756	-22,82 %
Software	1 225	33,86 %	-1 849	-38,18 %	319	10,65 %	-756	-22,82 %
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-79	-54,86 %	-65	-100,00 %	0		0	
2. Dlouhodobý hmotný majetek	-162 710	-6,84 %	-90 506	-4,08 %	-94 699	-4,45 %	-136 482	-6,72 %
Pozemky	-1 026	-1,02 %	0	0,00 %	0	0,00 %	2 874	2,91 %
Stavby	-47 844	-4,55 %	-45 793	-4,56 %	-46 544	-4,86 %	-39 238	-4,31 %
Samostatně movité věci a soubory movitých věcí	-95 423	-7,44 %	-89 399	-7,53 %	-48 105	-4,38 %	-149 701	-14,26 %
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-28 584	-94,05 %	2 011	111,35 %	22 291	584,00 %	27 851	106,67 %
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0		32 508	-	-32 508	-100,00 %	11 564	-
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	10 167	12,00 %	10 167	13,63 %	10 167	15,78 %	10 168	18,75 %
B) OBEŽNA AKTIVA	-4 308	-0,41 %	-521 254	-50,66 %	254 659	50,18 %	276 977	36,34 %
1. Zásoby	-62 527	-20,51 %	-55 113	-22,74 %	17 253	9,21 %	20 982	10,26 %
Materiál	-37 598	-24,47 %	-5 769	-4,97 %	662	0,60 %	24 333	21,94 %
Nedokončená výroba a polotovary	-10 064	-34,93 %	8 162	43,54 %	-8 213	-30,52 %	-2 837	-15,17 %
Výrobky	-15 160	-12,38 %	-57 211	-53,34 %	18 458	36,90 %	-2 590	-3,78 %
Zboží	295	-	-295	-100 %	0		0	
Poskytnuté zálohy na zásoby	0		0		6 346	-	2 076	32,71 %
2. Dlouhodobé pohledávky	0		0		3 600	-	-800	-22,22 %
Pohledávky z obchodních vztahů	0		0		3 600	-	-800	-22,22 %
3. Krátkodobé pohledávky	-28 056	-4,14 %	-359 980	-55,44 %	168 493	58,25 %	135 259	29,54 %
Pohledávky z obchodních vztahů	-4 204	-0,75 %	-325 209	-59,04 %	143 908	63,80 %	114 341	30,94 %
Stát – daňové pohledávky	-17 095	-16,21 %	-26 577	-30,08 %	23 968	38,80 %	19 624	22,89 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-1 355	-64,46 %	-572	-76,57 %	-32	-18,28 %	295	206,29 %
Dohadné účty aktivní	4 908	142,05 %	-8 363	-100 %	0		11	-
Jiné pohledávky	-10 310	-91,02 %	741	72,86 %	649	36,91 %	988	41,04 %
4. Krátkodobý finanční majetek	86 275	169,27 %	-106 161	-77,35 %	65 313	210,13 %	121 536	126,08 %
Peníze	50	31,25 %	8	3,81 %	43	19,72 %	-60	-22,98 %
Účty v bankách	86 225	169,70 %	-106 169	-77,47 %	65 270	211,47 %	121 596	126,48 %
C) ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-13 418	-26,58 %	-8 058	-21,75 %	-13 589	-46,87 %	-9 474	-61,51 %
Náklady příštích období	-170	-2,52 %	2 094	31,83 %	-3 437	-39,63 %	692	13,21 %
Komplexní náklady příštích období	-13 240	-30,29 %	-10 152	-33,31 %	-10 152	-49,96 %	-10 166	-100,00 %
Příjmy příštích období	-8	-100,00 %	0		0		0	
PASIVA CELKEM	-179 290	-5,17 %	-621 732	-19,00 %	146 690	5,50 %	130 265	4,63 %
A) VLASTNÍ KAPITÁL	65 759	4,24 %	-254 964	-15,78 %	31 703	2,33 %	43 805	3,14 %
1. Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	43 805	3,14 %
2. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 945	4,88 %	3 270	7,82 %	-1	-0,002 %	1 626	3,60 %
Zákonný rezervní fond	1 916	4,81 %	3 287	7,88 %	0	0,00 %	1 585	3,52 %
Statutární a ostatní fondy	29	33,72 %	-17	-14,78 %	-1	-1,02 %	41	42,26 %
3. Výsledek hospodaření minulých let	36 395	6,00 %	11 773	1,83 %	-204 277	-31,23 %	30 119	6,69 %
Nerozdělený zisk minulých let	36 395	6,00 %	11 773	1,83 %	-204 277	-31,23 %	30 119	6,69 %
4. Výsledek hospodaření běžného úč. období	27 419	71,57 %	-270 007	-410,78 %	235 981	115,52 %	12 060	38,04 %
B) CÍZÍ ZDROJE	-237 727	-12,75 %	-388 179	-23,86 %	113 877	9,19 %	119 410	8,83 %
1. Rezervy	20 371	96,71 %	-25 946	-62,61 %	18 352	118,48 %	2 147	6,34 %
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,00 %	1	3,84 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Ostatní rezervy	20 371	96,83 %	-25 947	-62,66 %	18 352	118,69 %	2 147	6,34 %
2. Dlouhodobé závazky	46 406	45,29 %	-42 284	-28,40 %	7 864	7,37 %	9 850	8,60 %
Odložený daňový závazek	46 406	45,29 %	-42 284	-28,40 %	7 864	7,37 %	9 850	8,60 %
3. Krátkodobé závazky	-84 949	-11,75 %	-329 249	-51,62 %	64 633	20,95 %	85 705	22,96 %
Závazky z obchodních vztahů	-108 241	-15,74 %	-318 903	-55,04 %	76 254	29,27 %	86 559	25,70 %
Závazky zaměstnancům	-1 963	-14,61 %	-2 285	-19,92 %	-706	-7,68 %	-66	-0,77 %
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	-2 714	-32,60 %	-748	-13,32 %	-104	-2,13 %	282	5,92 %

Stát – daňové závazky a dotace	-137	-3,96 %	-1 368	-41,16 %	85	4,34 %	93	4,55 %
Krátkodobé přijaté zálohy	403	74,08 %	670	70,75 %	-624	-38,59 %	610	61,43 %
Dohadné účty pasivní	27 703	296,57 %	-28 253	-76,26 %	582	6,62 %	3 875	41,34 %
Jiné závazky	0		21 638	-	-10 854	-50,16 %	-5 648	-52,37 %
4. Bankovní úvěry a výpomoci	-219 555	-21,56 %	9 300	1,16 %	23 028	2,85 %	21 708	2,61 %
Bankovní úvěry dlouhodobé	798 600	-	9 300	1,16 %	-13 950	-1,72 %	21 335	2,68 %
Krátkodobé bankovní úvěry	-1 018 155	-100,00 %	0		36 978	-	373	1,00 %
C) ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-7 322	-13,90 %	21 411	47,22 %	1 110	1,66 %	-32 950	-48,55 %
Výdaje příštích období	-3 782	-100,00 %	24 839	-	4 652	18,72 %	-29 340	-99,48 %
Výnosy příštích období	-3 540	-7,24 %	-3 428	-7,56 %	-3 542	-8,45 %	-3 610	-9,40 %

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 - 2010

	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
I. Tržby za prodej zboží	-7 099	-8,58 %	-29 683	-39,25 %	-15 082	-32,82 %	-27 376	-88,70 %
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-16 840	-20,28 %	-17 269	-26,09 %	-22 625	-46,25 %	-22 892	-87,07 %
+ Obchodní marže	9 741	32,57 %	-12 414	-131,47 %	7 543	253,80 %	-4 484	-98,10 %
II. Výkony	78 718	1,52 %	-1 066 790	-20,33 %	-1 439 073	-34,43 %	1 815 525	66,26 %
II. 1. Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	151 374	2,95 %	-1 041 118	-19,76 %	-1 504 417	-35,59 %	1 836 914	67,46 %
II. 2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-52 563	-194,64 %	-23 666	-92,60 %	60 066	122,02 %	-16 215	-149,55 %
II. 3. Aktivace	-20 093	-86,00 %	-2 006	-61,27 %	5 278	416,24 %	-5 174	-79,04 %
B. Výkonová spotřeba	-14 704	-0,32 %	-618 078	-13,52 %	-1 703 482	-43,10 %	1 677 066	74,57 %
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	26 043	0,62 %	-599 200	-14,17 %	-1 670 117	-46,02 %	1 590 924	81,21 %
B. 2. Služby	-40 747	-10,64 %	-18 878	-5,51 %	-33 365	-10,31 %	86 142	29,70 %
+ Přidaná hodnota	103 163	17,73 %	-461 126	-67,33 %	271 952	121,54 %	133 975	27,02 %
C. Osobní náklady	-14 075	-5,25 %	-35 548	-14,00 %	-23 968	-10,98 %	1 886	0,97 %
C. 1. Mzdové náklady	-7 615	-3,92 %	-24 701	-13,25 %	-18 591	-11,50 %	-604	-0,42 %
C. 2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	58	31,18 %	-26	-10,65 %	15	6,88 %	-11	-4,72 %
C. 3. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	-6 763	-9,76 %	-10 168	-16,26 %	-4 611	-8,80 %	2 803	5,87 %
C. 4. Sociální náklady	245	5,51 %	-653	-13,91 %	-781	-19,33 %	-302	-9,27 %
D. Daně a poplatky	296	15,50 %	6 429	291,56 %	-1 101	-12,75 %	2 911	38,64 %
E. Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	42 111	26,72 %	-42 514	-21,29 %	-4 036	-2,56 %	7 094	4,63 %
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	7 380	76,22 %	-4 495	-26,34 %	-5 050	-40,18 %	-2 700	-35,92 %
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	13 240	426,68 %	-15 034	-92,00 %	3 676	280,82 %	-4 272	-85,70 %
III. 2. Tržby z prodeje materiálu	-5 860	-89,07 %	10 539	1465,8 %	-8 726	-77,51 %	1 572	62,08 %
F. ZC prodaného dl. majetku a materiálu	-208	-4,75 %	15 856	380,05 %	-17 595	-87,85 %	1 797	73,86 %
F. 1. Zůstatková cena prodaného dl. majetku	1 472	71,38 %	-3 405	-96,35 %	-125	-96,90 %	463	11,575 %
F. 2. Prodaný materiál	-1 680	-72,47 %	19 261	3019 %	-17 470	-87,80 %	1 334	54,92 %
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-165 937	-1199,2 %	130 248	85,63 %	57 714	264,11 %	50 246	140,11 %
IV. Ostatní provozní výnosy	-2 742	-13,60 %	6 958	39,94 %	-4 713	-19,33 %	108	0,55 %
H. Ostatní provozní náklady	230 549	540,22 %	-215 135	-78,73 %	2 158	3,71 %	-34 492	-57,25 %
* Provozní výsledek hospodaření	15 065	12,22 %	-317 999	-229,94 %	249 017	138,57 %	101 941	147,07 %
L. Náklady z přecenění CP a derivátů	0		21 075	-	-11 972	-56,80 %	-9 103	-100,00 %
X. Výnosové úroky	682	311,41 %	696	77,24 %	-1 484	-92,92 %	-87	-77,00 %
N. Nákladové úroky	13 083	44,33 %	12 251	28,76 %	-12 076	-22,02 %	1 996	4,66 %
XI. Ostatní finanční výnosy	82 583	238,88 %	36 835	31,44 %	-62 702	-40,72 %	101 788	111,50 %
O. Ostatní finanční náklady	24 307	31,43 %	44 903	44,18 %	-79 069	-53,96 %	198 522	294,28 %
* Finanční výsledek hospodaření	45 875	63,68 %	-40 698	155,57 %	38 931	58,23 %	-89 714	321,24 %
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	30 521	236,87 %	-88 690	-191,11 %	50 148	118,60 %	1 986	25,25 %
Q.2. - odložená	30 521	236,87 %	-88 690	-191,11 %	50 148	118,60 %	1 986	25,25 %
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	27 419	71,57 %	-270 007	-410,78 %	237 800	116,41 %	10 241	30,55 %
XIII. Mimořádné výnosy	0		0		8 605	-	-8 605	-100,00 %
R. Mimořádné náklady	0		0		10 424	-	-10 424	-100,00 %
* Mimořádný výsledek hospodaření	0		0		-1 819	-	1 819	-100,00 %
*** Výsledek hospodaření za účetní období	27 419	71,57 %	-270 007	-410,78 %	235 981	115,52 %	12 060	38,04 %
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	60 940	119,03 %	-358 697	-319,87 %	286 129	116,04 %	14 046	35,50 %

Příloha č. 7: Výpočty poměrové analýzy

UKAZATELE RENTABILITY
(hodnoty pro výpočty jsou uvedeny v tis. Kč)

Rentabilita aktiv = ROA = $\frac{EBIT}{Aktiva}$		Rentabilita VK = ROE = $\frac{EAT}{VK}$
2006	$\frac{80.703}{3.466.207} = 2,33 \%$	$\frac{38.311}{1.549.156} = 2,47 \%$
2007	$\frac{154.726}{3.286.917} = 4,71 \%$	$\frac{65.730}{1.614.915} = 4,07 \%$
2008	$\frac{-191.720}{2.665.185} = -7,19 \%$	$\frac{-204.277}{1.359.951} = -15,02 \%$
2009	$\frac{82.333}{2.811.875} = 2,93 \%$	$\frac{31.704}{1.391.654} = 2,28 \%$
2010	$\frac{98.375}{2.942.140} = 3,34 \%$	$\frac{43.764}{1.435.459} = 3,05 \%$
Rentabilita dl. zdrojů = ROCE = $\frac{EBIT}{VK + CZ_{dl}}$		Rentabilita tržeb = ROS = $\frac{EAT}{T}$
2006	$\frac{80.703}{1.549.156 + 102.463 + 0} = 4,89 \%$	$\frac{38.311}{82.725 + 5.116.806} = 0,74 \%$
2007	$\frac{154.726}{1.614.915 + 148.869 + 798.600} = 6,04 \%$	$\frac{65.730}{75.626 + 5.268.180} = 1,23 \%$
2008	$\frac{-191.720}{1.359.951 + 106.585 + 807.900} = -8,43 \%$	$\frac{-204.277}{45.943 + 4.227.062} = -4,78 \%$
2009	$\frac{82.333}{1.391.654 + 114.449 + 793.950} = 3,58 \%$	$\frac{31.704}{30.861 + 2.722.645} = 1,15 \%$
2010	$\frac{98.375}{1.435.459 + 124.299 + 815.285} = 4,14 \%$	$\frac{43.764}{3.485 + 4.559.559} = 0,96 \%$

UKAZATELE AKTIVITY
(hodnoty pro výpočty jsou uvedeny v tis. Kč)

DO Aktiv (dny) = $\frac{Aktiva}{T} \times 360$		Obrátka A (x-krát) = $\frac{T}{A}$
2006	$\frac{3.466.207}{82.725 + 5.116.806} \times 360 = 239,99$	$\frac{82.725 + 5.116.806}{3.466.207} = 1,50$
2007	$\frac{3.286.917}{75.626 + 5.268.180} \times 360 = 221,43$	$\frac{75.626 + 5.268.180}{3.286.917} = 1,63$

2008	$\frac{2.665.185}{45.943 + 4.227.062} \times 360 = 224,54$	$\frac{45.943 + 4.227.062}{2.665.185} = 1,60$
2009	$\frac{2.811.875}{30.861 + 2.722.645} \times 360 = 367,63$	$\frac{30.861 + 2.722.645}{2.811.875} = 0,98$
2010	$\frac{2.942.140}{3.485 + 4.559.559} \times 360 = 232,12$	$\frac{3.485 + 4.559.559}{2.942.140} = 1,55$
DO Zásob (dny) = $\frac{Zásoby}{T} \times 360$		Obrátka zásob (x-krát) = $\frac{T}{Zásoby}$
2006	$\frac{304.801}{82.725 + 5.116.806} \times 360 = 21,10$	$\frac{82.725 + 5.116.806}{304.801} = 17,06$
2007	$\frac{242.274}{75.626 + 5.268.180} \times 360 = 16,32$	$\frac{75.626 + 5.268.180}{242.274} = 22,06$
2008	$\frac{187.161}{45.943 + 4.227.062} \times 360 = 15,77$	$\frac{45.943 + 4.227.062}{187.161} = 22,83$
2009	$\frac{204.414}{30.861 + 2.722.645} \times 360 = 26,73$	$\frac{30.861 + 2.722.645}{204.414} = 13,47$
2010	$\frac{225.396}{3.485 + 4.559.559} \times 360 = 17,78$	$\frac{3.485 + 4.559.559}{225.396} = 20,24$
DO pohledávek (dny) = $\frac{Pohledávky_{Kr.}}{T} \times 360$		DO závazků (dny) = $\frac{CZ_{Kr.}}{T} \times 360$
2006	$\frac{677.288}{82.725 + 5.116.806} \times 360 = 46,89$	$\frac{722.703}{82.725 + 5.116.806} \times 360 = 50,04$
2007	$\frac{649.232}{75.626 + 5.268.180} \times 360 = 43,74$	$\frac{637.754}{75.626 + 5.268.180} \times 360 = 42,96$
2008	$\frac{289.252}{45.943 + 4.227.062} \times 360 = 24,37$	$\frac{308.505}{45.943 + 4.227.062} \times 360 = 25,99$
2009	$\frac{457.745}{30.861 + 2.722.645} \times 360 = 59,85$	$\frac{373.138}{30.861 + 2.722.645} \times 360 = 48,78$
2010	$\frac{593.004}{3.485 + 4.559.559} \times 360 = 46,78$	$\frac{458.843}{3.485 + 4.559.559} \times 360 = 36,20$

UKAZATELE LIKVIDITY
(hodnoty pro výpočty jsou uvedeny v tis. Kč)

Celková likvidita = $\frac{OA}{CZ_{Kr.}}$		Pohotová likvidita = $\frac{OA - Zásoby}{CZ_{Kr.}}$
2006	$\frac{1.033.057}{722.703 + 1.018.155} = 0,59$	$\frac{1.033.057 - 304.801}{722.703 + 1.018.155} = 0,42$
2007	$\frac{1.028.749}{637.754 + 0} = 1,61$	$\frac{1.028.749 - 242.274}{637.754} = 1,23$

2008	$\frac{507.495}{308.505 + 0} = 1,65$	$\frac{507.495 - 187.161}{308.505} = 1,04$
2009	$\frac{762.154}{373.138 + 36.978} = 1,86$	$\frac{762.154 - 204.414}{373.138 + 36.978} = 1,36$
2010	$\frac{1.039.131}{458.843 + 37.351} = 2,09$	$\frac{1.039.131 - 225.396}{458.843 + 37.351} = 1,64$
Okamžitá likvidita = $\frac{OA - Zásoby - Pohledávky}{CZ_{Kr.}}$		ČPK = $OA - Krátkodobé závazky$
2006	$\frac{1.033.057 - 304.801 - 677.288}{722.703 + 1.018.155} = 0,03$	$1.033.057 - 722.703 - 1.018.155 = -707.801$
2007	$\frac{1.028.749 - 242.274 - 649.232}{637.754} = 0,22$	$1.028.749 - 637.754 = 390.995$
2008	$\frac{507.495 - 187.161 - 289.252}{308.505} = 0,10$	$507.495 - 308.505 = 198.990$
2009	$\frac{762.154 - 204.414 - 457.745}{373.138 + 36.978} = 0,24$	$762.154 - 373.138 - 36.978 = 352.038$
2010	$\frac{1.039.131 - 225.396 - 593.004}{458.843 + 37.351} = 0,44$	$1.039.131 - 496.194 = 542.937$

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI
(hodnoty pro výpočty jsou uvedeny v tis. Kč)

Podíl VK na A (%) = $\frac{VK}{A}$	
2006	$\frac{1.549.156}{3.466.207} = 44,69 \%$
2007	$\frac{1.614.915}{3.286.917} = 49,13 \%$
2008	$\frac{1.359.951}{2.665.185} = 51,03 \%$
2009	$\frac{1.391.654}{2.811.875} = 49,49 \%$
2010	$\frac{1.435.459}{2.942.140} = 48,79 \%$
Stupeň krytí stálých A (%) = $\frac{DK(VK, Re zervy, dl. závazky, dl. bankovní úvěry)}{SA}$	
2006	$\frac{1.549.156 + 21.064 + 102.463 + 0}{2.382.684} = 70,20 \%$
2007	$\frac{1.614.915 + 41.435 + 148.869 + 798.600}{2.221.120} = 117,23$

2008	$\frac{1.359.951 + 15.489 + 106.585 + 807.900}{2.128.700} = 107,57 \%$	
2009	$\frac{1.391.654 + 33.841 + 114.449 + 793.950}{2.034.320} = 114,73 \%$	
2010	$\frac{1.435.459 + 35.988 + 124.299 + 815.285}{1.897.082} = 127,09 \%$	
Finanční páka $= \frac{A}{VK}$		Celková zadluženost (%) $= \frac{CZ}{A}$
2006	$\frac{3.466.207}{1.549.156} = 2,24$	$\frac{1.864.385}{3.466.207} = 53,79 \%$
2007	$\frac{3.286.917}{1.614.915} = 2,04$	$\frac{1.626.658}{3.286.917} = 49,49 \%$
2008	$\frac{2.665.185}{1.359.951} = 1,96$	$\frac{1.238.479}{2.665.185} = 46,47 \%$
2009	$\frac{2.811.875}{1.391.654} = 2,02$	$\frac{1.352.356}{2.811.875} = 48,09 \%$
2010	$\frac{2.942.140}{1.435.459} = 2,05$	$\frac{1.471.766}{2.942.140} = 50,02 \%$
Dlouhodobá zadluženost (%) $= \frac{CK_{Dl.}}{A}$		Krátkodobá zadluženost (%) $= \frac{CK_{Kr.}}{A}$
2006	$\frac{21.064 + 102.463 + 0}{3.466.207} = 3,57 \%$	$\frac{722.703 + 1.018.155}{3.466.207} = 50,22 \%$
2007	$\frac{41.435 + 148.869 + 798.600}{3.286.917} = 30,09 \%$	$\frac{637.754}{3.286.917} = 19,40 \%$
2008	$\frac{15.489 + 106.585 + 807.900}{2.665.185} = 34,89 \%$	$\frac{308.505}{2.665.185} = 11,58 \%$
2009	$\frac{33.841 + 114.449 + 793.950}{2.811.875} = 33,51 \%$	$\frac{373.138 + 36.978}{2.811.875} = 14,58 \%$
2010	$\frac{35.988 + 124.299 + 815.285}{2.942.140} = 33,15 \%$	$\frac{458.843 + 37.351}{2.942.140} = 16,87 \%$
Zadlužení VK (%) $= \frac{CZ}{VK}$		Úrokové krytí $= \frac{EBIT}{úroky}$
2006	$\frac{1.864.385}{1.549.156} = 120,35 \%$	$\frac{80.703}{29.507} = 2,74$
2007	$\frac{1.626.658}{1.614.915} = 100,73$	$\frac{154.726}{42.590} = 3,63$
2008	$\frac{1.238.479}{1.359.951} = 91,07 \%$	$\frac{-191.720}{54.841} = -3,50$
2009	$\frac{1.352.356}{1.391.654} = 97,18 \%$	$\frac{82.333}{42.765} = 1,93$

2010	$\frac{1.471.766}{1.435.459} = 102,53 \%$	$\frac{98.375}{44.761} = 2,19$
Úrokové zatížení = $\frac{\text{úroky}}{EBIT}$		
2006	$\frac{29.507}{80.703} = 0,37$	
2007	$\frac{42.590}{154.726} = 0,28$	
2008	$\frac{54.841}{-191.720} = -0,29$	
2009	$\frac{42.765}{82.333} = 0,52$	
2010	$\frac{44.761}{98.375} = 0,45$	